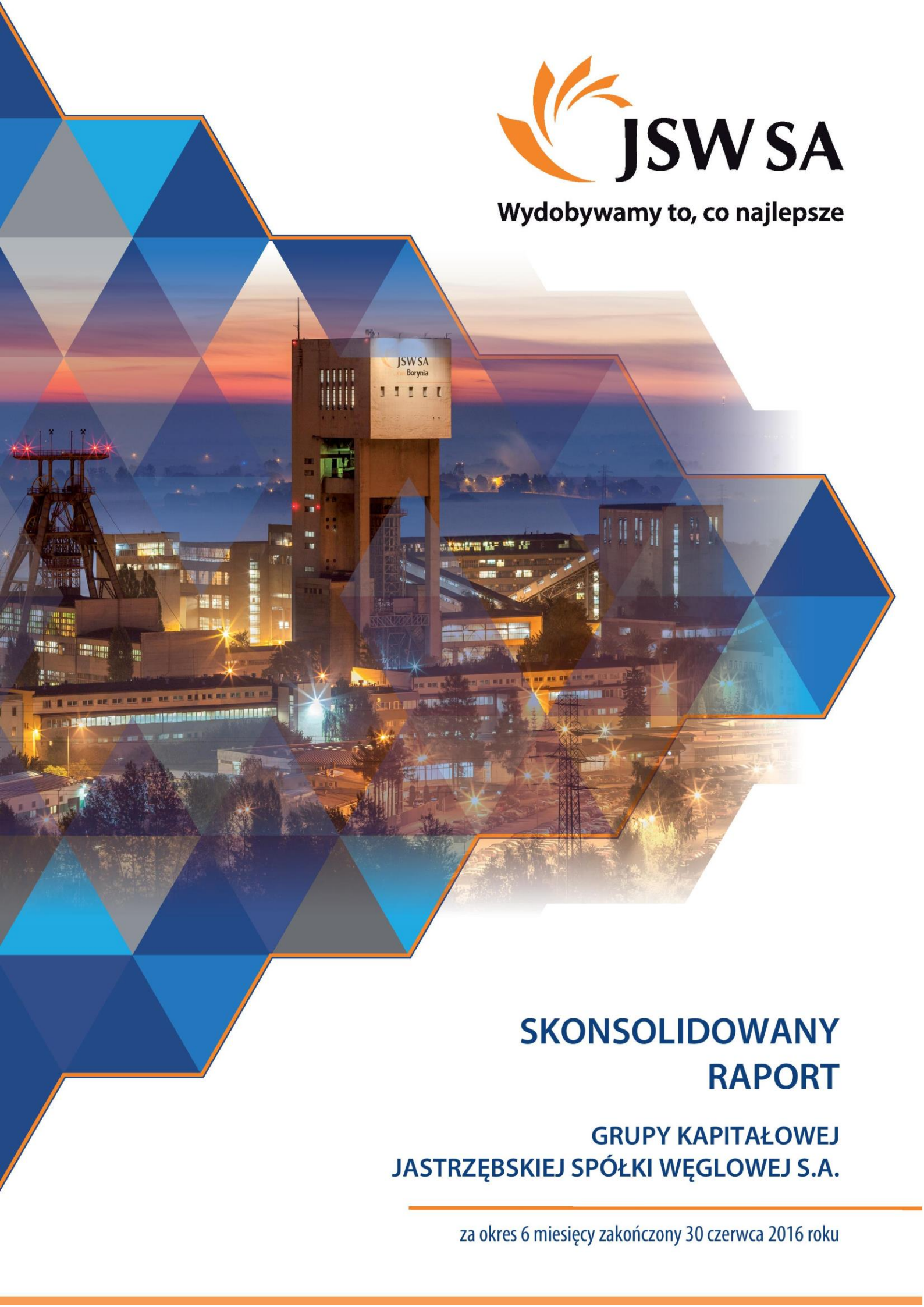




Wydobywamy to, co najlepsze



SKONSOLIDOWANY RAPORT

GRUPY KAPITAŁOWEJ
JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 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 2016	półrocze 2015	półrocze 2016	półrocze 2015
	okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	okres od 01.01.2015 do 30.06.2015
<i>Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego</i>				
Przychody ze sprzedaży	2 893 620,51	3 501 668,60	660 568,54	847 020,78
Strata operacyjna	(138 651,25)	(681 001,46)	(31 651,92)	(164 727,86)
Strata przed opodatkowaniem	(229 170,21)	(758 415,98)	(52 315,99)	(183 453,71)
Strata netto	(148 380,66)	(623 461,96)	(33 873,00)	(150 809,60)
Całkowite dochody razem	(151 252,29)	(649 772,22)	(34 528,54)	(157 173,80)
Strata netto przypadająca na:	(148 380,66)	(623 461,96)	(33 873,00)	(150 809,60)
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(149 106,19)	(624 284,46)	(34 038,62)	(151 008,55)
- udziały niekontrolujące	725,53	822,50	165,63	198,96
Całkowite dochody przypadające na:	(151 252,29)	(649 772,22)	(34 528,54)	(157 173,80)
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(151 977,82)	(650 594,72)	(34 694,17)	(157 372,76)
- udziały niekontrolujące	725,53	822,50	165,63	198,96
Ilość akcji (w szt.)	117 411 596	117 411 596	117 411 596	117 411 596
Strata na akcję przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażona w zł / EUR na jedną akcję)	(1,27)	(5,32)	(0,29)	(1,29)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	395 015,41	362 858,56	90 175,87	87 772,08
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(408 794,91)	(591 321,43)	(93 321,52)	(143 035,11)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(29 006,85)	52 833,69	(6 621,81)	12 779,97
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(42 786,35)	(175 629,18)	(9 767,46)	(42 483,05)
	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015
Aktywa trwałe	10 209 291,09	10 324 666,94	2 306 923,76	2 422 777,65
Aktywa obrotowe	1 443 390,50	1 487 495,67	326 153,09	349 054,48
Razem aktywa	11 652 681,59	11 812 162,61	2 633 076,85	2 771 832,13
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej	3 681 961,24	3 835 022,79	831 987,63	899 923,22
Udziały niekontrolujące	99 801,48	99 135,30	22 551,46	23 263,01
Kapitał własny razem	3 781 762,72	3 934 158,09	854 539,08	923 186,22
Zobowiązania długoterminowe	3 778 569,95	3 834 480,80	853 817,64	899 796,03
Zobowiązania krótkoterminowe	4 092 348,92	4 043 523,72	924 720,13	948 849,87
Razem zobowiązania	7 870 918,87	7 878 004,52	1 778 537,76	1 848 645,90
<i>Dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego</i>				
Przychody ze sprzedaży	3 500 119,12	4 230 533,51	799 022,74	1 023 326,36
Strata operacyjna	(181 526,28)	(660 649,38)	(41 439,63)	(159 804,89)
Strata przed opodatkowaniem	(278 032,24)	(741 073,18)	(63 470,43)	(179 258,65)
Strata netto	(176 732,47)	(600 857,87)	(40 345,27)	(145 341,88)
Całkowite dochody razem	(179 147,44)	(628 017,15)	(40 896,57)	(151 911,46)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	299 324,95	330 888,12	68 331,23	80 038,73
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(284 440,04)	(531 789,21)	(64 933,24)	(128 634,82)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(54 055,88)	(61 718,00)	(12 340,12)	(14 929,01)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(39 170,97)	(262 619,09)	(8 942,12)	(63 525,09)
	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015
Aktywa trwałe	9 863 672,17	9 848 639,17	2 228 826,61	2 311 073,37
Aktywa obrotowe	1 079 366,48	1 105 207,44	243 897,07	259 347,05
Razem aktywa	10 943 038,65	10 953 846,61	2 472 723,68	2 570 420,42
Kapitał podstawowy	1 251 878,40	1 251 878,40	282 878,41	293 764,73
Kapitał własny razem	3 411 989,86	3 591 137,30	770 984,04	842 693,25
Zobowiązania długoterminowe	3 299 435,99	3 318 346,57	745 551,01	778 680,41
Zobowiązania krótkoterminowe	4 231 612,80	4 044 362,74	956 188,63	949 046,75
Razem zobowiązania	7 531 048,79	7 362 709,31	1 701 739,64	1 727 727,16

Zastosowane kursy EUR/PLN:

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

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

	Kurs euro na dzień kończący okres sprawozdawczy 31.12.2015 i 30.06.2016	Średni kurs euro w okresie od 01.01. do 30.06.
2015	4,2615	4,1341
2016	4,4255	4,3805



Wydobynamy to, co najlepsze



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

GRUPY KAPITAŁOWEJ
JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 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 KAPITALE WŁASNYM	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	9
INFORMACJE DODATKOWE	9
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	9
1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	9
1.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI.....	9
1.3. DZIAŁANIA RESTRUKTURYZACYJNE.....	10
1.4. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	13
2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	16
2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	16
2.2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	16
2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI.....	17
2.4. ISTOTNE ZMIANY POZYCJI SPRAWOZDAWCZYCH, KWOTY MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ, WYWIERANY WPŁYW LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ.....	17
2.5. ZMIANA SZACUNKÓW.....	17
2.6. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH...	18
3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	19
4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	20
5. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	21
6. ZAPASY	21
7. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	22
8. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	23
9. KAPITAŁ PODSTAWOWY	23
10. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	24
11. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY.....	24
12. KREDYTY I POŻYCZKI	25
13. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	25
14. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	28
15. REZERWY.....	29
16. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	30
17. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	31
18. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU.....	31
19. PODATEK DOCHODOWY.....	32
20. ZYSK/(STRATA) NA AKCJĘ	32
21. SEGMENTY OPERACYJNE	33
22. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	34
23. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	34
23.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO.....	34
23.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM	39
23.3. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ.....	39

24. POZYCJE WARUNKOWE	40
25. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH I ARBITRAŻOWYCH	41
26. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE	43
27. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	43
28. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY	43
29. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	45

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2016	31.12.2015
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	3	8 489,7	8 624,5
Wartości niematerialne	4	129,8	145,8
Nieruchomości inwestycyjne	5	22,7	23,0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		1,2	1,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 260,4	1 219,2
Pozostałe długoterminowe aktywa		305,5	310,8
RAZEM AKTYWA TRWAŁE		10 209,3	10 324,7
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	6	520,2	491,9
Należności handlowe oraz pozostałe należności	7	602,1	634,6
Nadpłacony podatek dochodowy		0,5	4,7
Pochodne instrumenty finansowe		1,3	2,8
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		11,6	3,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	307,7	350,4
RAZEM AKTYWA OBROTOWE		1 443,4	1 487,5
RAZEM AKTYWA		11 652,7	11 812,2

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

	Nota	30.06.2016	31.12.2015
KAPITAŁ WŁASNY			
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ			
Kapitał podstawowy	9	1 251,9	1 251,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		905,0	905,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	10	(89,6)	(86,7)
Zyski zatrzymane		1 614,7	1 764,9
		3 682,0	3 835,1
UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE			
		99,8	99,1
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY			
		3 781,8	3 934,2
ZOBOWIĄZANIA			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	12	60,6	81,9
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	13	143,4	102,6
Pochodne instrumenty finansowe		1,2	0,9
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		41,2	42,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14	678,2	695,9
Rezerwy	15	2 670,3	2 659,2
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	16	183,6	251,9
		3 778,5	3 834,5
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	12	110,0	95,3
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	13	1 355,1	1 339,3
Pochodne instrumenty finansowe		6,0	1,9
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		9,2	4,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14	163,0	178,4
Rezerwy	15	173,6	206,7
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	16	2 275,5	2 217,7
		4 092,4	4 043,5
RAZEM ZOBOWIĄZANIA			
		7 870,9	7 878,0
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
		11 652,7	11 812,2

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015
Przychody ze sprzedaży	17	2 893,6	3 501,7
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	18	(2 704,7)	(3 555,1)
ZYSK/(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY		188,9	(53,4)
Koszty sprzedaży	18	(167,0)	(168,3)
Koszty administracyjne	18	(249,1)	(285,3)
Pozostałe przychody		81,9	56,9
Pozostałe koszty		(30,8)	(225,8)
Pozostałe zyski/(straty) - netto		37,4	(5,1)
STRATA OPERACYJNA		(138,7)	(681,0)
Przychody finansowe		2,4	27,3
Koszty finansowe		(92,8)	(104,8)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		(0,1)	0,1
STRATA PRZED OPODATKOWANIEM		(229,2)	(758,4)
Podatek dochodowy	19	80,8	134,9
STRATA NETTO		(148,4)	(623,5)
Inne całkowite dochody, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:			
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	10	(3,6)	(32,5)
Podatek dochodowy	19	0,7	6,2
INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM		(2,9)	(26,3)
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM		(151,3)	(649,8)
Zysk/(strata) netto przypadający na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominującej		(149,1)	(624,3)
- udziały niekontrolujące		0,7	0,8
Całkowite dochody przypadające na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominującej		(152,0)	(650,6)
- udziały niekontrolujące		0,7	0,8
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażony w PLN na jedną akcję)	20	(1,27)	(5,32)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Przypadające na akcjonariuszy Jednostki dominującej

	Nota	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
STAN NA 1 STYCZNIA 2016		1 251,9	905,0	(86,7)	1 764,9	3 835,1	99,1	3 934,2
Całkowite dochody razem:		-	-	(2,9)	(149,1)	(152,0)	0,7	(151,3)
- zysk/(strata) netto		-	-	-	(149,1)	(149,1)	0,7	(148,4)
- inne całkowite dochody	10	-	-	(2,9)	-	(2,9)	-	(2,9)
Dywidendy		-	-	-	-	-	(1,1)	(1,1)
Transakcje z udziałami niekontrolującymi		-	-	-	(1,1)	(1,1)	1,1	-
STAN NA 30 CZERWCA 2016		1 251,9	905,0	(89,6)	1 614,7	3 682,0	99,8	3 781,8
STAN NA 1 STYCZNIA 2015		1 251,9	905,0	(56,8)	5 012,2	7 112,3	155,2	7 267,5
Całkowite dochody razem:		-	-	(26,3)	(624,3)	(650,6)	0,8	(649,8)
- zysk/(strata) netto		-	-	-	(624,3)	(624,3)	0,8	(623,5)
- inne całkowite dochody		-	-	(26,3)	-	(26,3)	-	(26,3)
Dywidendy		-	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Transakcje z udziałami niekontrolującymi		-	-	-	4,5	4,5	(36,1)	(31,6)
STAN NA 30 CZERWCA 2015		1 251,9	905,0	(83,1)	4 392,4	6 466,2	119,2	6 585,4

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	22	353,5	390,9
Odsetki zapłacone		(10,3)	(5,3)
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		5,9	(13,5)
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymane zwroty		45,9	(9,3)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		395,0	362,8
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(518,0)	(607,7)
Nabycie wartości niematerialnych		(3,8)	(3,2)
Nabycie aktywów finansowych		(8,4)	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		2,6	1,6
Sprzedaż aktywów finansowych		8,6	2,2
Sprzedaż udziałów w jednostkach stowarzyszonych		-	10,5
Dywidendy otrzymane		0,1	0,1
Odsetki otrzymane		2,3	5,2
Wpływy ze sprzedaży akcji PEC		107,8	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		(408,8)	(591,3)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Otrzymane kredyty i pożyczki		40,4	50,3
Spląty kredytów i pożyczek		(44,0)	(45,4)
Emisja dłużnych papierów wartościowych		40,8	116,7
Wydatki związane z emisją dłużnych papierów wartościowych		(0,8)	(7,5)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Jednostki dominującej		(0,6)	(0,4)
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi		(7,7)	(16,0)
Płatności związane z leasingiem finansowym		(27,1)	(16,8)
Odsetki zapłacone z działalności finansowej		(28,2)	(25,5)
Pozostałe przepływy netto z działalności finansowej		(1,8)	(2,6)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		(29,0)	52,8
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		350,4	720,5
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		0,1	0,1
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	8	307,7	544,9

NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

INFORMACJE DODATKOWE

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego, wytwarzanie i przetwarzanie koksu, wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej.

1.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

Zdaniem Zarządu JSW okolicznością, która może skutkować zagrożeniem kontynuacji działalności Grupy w okresie kolejnych 12 miesięcy, w związku z zagrożeniem utraty płynności finansowej, jest:

- 1) potencjalna możliwość skorzystania przez Obligatariuszy z opcji wcześniejszego wykupu posiadanych przez nich obligacji w przypadku naruszenia postanowień zawartych w Umowie o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku wraz z jej późniejszymi zmianami i/lub brak realizacji działań restrukturyzacyjnych. Szczegóły Umowy o dalszej współpracy zostały opisane w Nocie 13.

Jednostka dominująca prowadzi intensywny proces negocjacji z Obligatariuszami warunków obsługi i spłaty zadłużenia. W efekcie prowadzonych negocjacji JSW w dniu 29 lipca 2016 roku zawarła z Obligatariuszami Aneks nr 10 do Umowy o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku (ze zm.). Zgodnie z jego postanowieniami, do 31 sierpnia 2016 roku przedłużony został okres na uzgodnienie przez JSW oraz Obligatariuszy warunków restrukturyzacji i zawarcie Umowy restrukturyzacyjnej, a także ustalony został harmonogram czynności, które mają zostać podjęte przez JSW w związku z procesem restrukturyzacji w okresie do zawarcia Umowy restrukturyzacyjnej.

Ponadto zgodnie z postanowieniami Aneksu nr 9 z 30 czerwca 2016 roku, Obligatariusze wyrazili zgodę na usunięcie skutków istniejących naruszeń Umowy o dalszej współpracy, o których JSW informowała m.in. w raporcie bieżącym nr 10/2016, co w konsekwencji oznacza, że wszelkie naruszenia jej postanowień, do których doszło przed dniem zawarcia tego Aneksu nie dają Obligatariuszom prawa do rozwiązania lub odstąpienia od Umowy o dalszej współpracy.

Zdaniem Zarządu istotny wpływ na zakres prowadzonej przez Grupę działalności ma Program restrukturyzacji, którego założenia zostały przyjęte przez Zarząd JSW uchwałą z dnia 20 kwietnia 2016 roku oraz Umowa restrukturyzacyjna, która zgodnie z zapisami Umowy o dalszej współpracy (z późn. zm.) powinna zostać zawarta z Obligatariuszami do dnia 31 sierpnia 2016 roku (włącznie), w efekcie czego możliwe jest ograniczenie rozmiarów prowadzonej działalności przez JSW i Grupę Kapitałową w okresie najbliższych 12 miesięcy.

Jeżeli Umowa restrukturyzacyjna nie wejdzie w życie do dnia 1 września 2016 roku (włącznie), JSW będzie zobowiązana dokonać wcześniejszego wykupu części obligacji od wszystkich Obligatariuszy na warunkach i terminach określonych w Umowie o dalszej współpracy, wraz z jej późniejszymi zmianami.

- 2) niedojście do skutku umowy rozporządzającej akcjami WZK Victoria, co spowoduje konieczność dokonania przez JSW zwrotu wpłaconej przez potencjalnych nabywców zaliczki na poczet ceny nabycia w kwocie 200,0 mln zł, a w konsekwencji znaczące pogorszenie płynności przez Jednostkę dominującą.
- 3) niezrealizowanie inwestycji w dwóch zakładach przeróbki mechanicznej węgla przy współudziale Ministerstwa Skarbu Państwa - Funduszu Restrukturyzacji Przedsiębiorców, co spowoduje konieczność pokrycia przez JSW przewidzianych wydatków na ich modernizację lub ograniczenie osiągniętych w przyszłości przychodów ze sprzedaży na skutek oferowania mniej przetworzonych produktów.
- 4) dalszy spadek cen w kolejnych kwartałach roku 2016. Ceny węgla koksowego są istotnie uzależnione od popytu na globalnym rynku hutniczo-stalowym. W zakresie cen węgla koksowego i koksu na rynku międzynarodowym w I półroczu 2016 roku notowano dalszy spadek średnich cen w stosunku do średnich cen uzyskanych w analogicznym okresie 2015 roku. Spadek cen produktów oferowanych przez Grupę powoduje zmniejszenie przychodów ze sprzedaży, co w konsekwencji może stanowić pogorszenie zmiany netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.
W II kwartale 2016 roku zanotowano wzrost cen kontraktowych węgla koksowego najlepszej jakości typu hard na bazie FOB Australia o 3,7% w stosunku do I kwartału 2016 roku. Opisany wzrost przełożył się również na cenę węgla koksowego JSW, która wyniosła w II kwartale 2016 roku 80 USD/t, tj. o 1,3% więcej niż w I kwartale 2016 roku.
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.
- 5) brak możliwości skutecznego przeprowadzenia programu restrukturyzacji w zakresie kluczowych elementów. Główne założenia programu restrukturyzacji zaprezentowano w Nocie 1.3. niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- 6) wstrzymanie lub znaczące ograniczenie realizacji inwestycji o charakterze rozwojowym, w szczególności związanych z udostępnieniem nowych zasobów węgla oraz skierowanie nakładów inwestycyjnych głównie na zabezpieczenie bieżącej produkcji w kopalniach JSW. Zachwianie wymaganego poziomu inwestycji lub nieprawidłowe ich zaplanowanie może spowodować spadek wolumenu produkcji.

1.3. DZIAŁANIA RESTRUKTURYZACYJNE

W związku z trudną sytuacją finansową JSW prowadzi szeroko zakrojone działania restrukturyzacyjne zarówno wewnątrz Jednostki dominującej jak i spółek z Grupy Kapitałowej, celem poprawy sytuacji finansowej JSW. Przewidywane są również zmiany strukturalne w celu uzyskania optymalnego kształtu Grupy Kapitałowej JSW oraz przywrócenia płynności i rentowności jej działalności.

W dniu 20 kwietnia 2016 roku Zarząd JSW podjął uchwałę przyjmującą założenia do Programu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej JSW na lata 2016-2025, w której określono niezbędne do wdrożenia przedsięwzięcia w Grupie oraz w dniu 8 sierpnia 2016 roku uchwałę w sprawie rozpoczęcia procedury przekazania KWK „Krupiński” do Spółki Restrukturyzacji Kopalń, a mianowicie:

1. Sprzedaż akcji spółek PEC i SEJ.
2. Sprzedaż pakietu akcji koksowni Grupy Kapitałowej.
3. Realizację inwestycji w dwóch zakładach przy współudziale Ministerstwa Skarbu Państwa - Funduszu Restrukturyzacji Przedsiębiorców (MSP/FRP).
4. Przekazanie aktywów nieprodukcyjnych Ruchu Jas-Mos i KWK „Krupiński” do Spółki Restrukturyzacji Kopalń (SRK).
5. Optymalizację zatrudnienia przy równoczesnym utrzymaniu planowanego poziomu wydobycia w JSW.
6. Ograniczenie wydatków oraz inne inicjatywy.

Szczegóły przyjętych założeń Programu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej JSW zostały przedstawione w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku w Nocie 1.3.

W okresie I półrocza 2016 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Jednostka dominująca przeprowadziła następujące działania restrukturyzacyjne ujęte w przyjętych założeniach Programu restrukturyzacji lub dokonała ich modyfikacji:

Ad. 1)

W związku z realizowanymi działaniami w zakresie planu restrukturyzacji JSW, w tym procesu dezinwestycji wybranych aktywów należących do Grupy JSW, w dniu 28 kwietnia 2016 roku została zawarta pomiędzy PGNiG Termika S.A. oraz spółką SEJ umowa sprzedaży na rzecz PGNiG Termika S.A. 100% akcji w kapitale zakładowym PEC. Łączna cena za akcje PEC wynosi 190,4 mln zł. W ramach transakcji uregulowane zostały również długoterminowe warunki zakupu przez PEC ciepła od SEJ oraz węgla do celów energetycznych od JSW.

W dniu 11 sierpnia 2016 roku JSW zawarła z PGNiG Termika S.A. umowę sprzedaży akcji spółki SEJ. Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 100% akcji SEJ przez JSW na rzecz PGNiG Termika S.A. Łączna cena sprzedaży akcji SEJ wynosi 371,8 mln zł, przy czym zaliczka z tytułu sprzedaży akcji SEJ w wysokości 278,9 mln zł została zapłacona w dniu 5 lipca 2016 roku, a pozostała kwota została zapłacona w dniu podpisania umowy sprzedaży. Przeniesienie akcji w wykonaniu umowy sprzedaży akcji było uwarunkowane szeregiem warunków zawieszających. Wszystkie warunki zawieszające zostały należycie spełnione lub zrzeczono się ich, w zależności od sytuacji. Postanowienia umowy przewidują karę umowną w wysokości 9,0 mln zł za naruszenie przez JSW lub jej podmioty powiązane postanowień dotyczących zakazu konkurencji.

Ad. 2)

JSW w celu poprawy bieżącej płynności finansowej prowadzi również proces zbycia akcji koksowni WZK Victoria. W dniu 8 lipca 2016 roku JSW zawarła z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. oraz Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o. („Inwestorzy”) umowę przedwstępną dotyczącą sprzedaży wszystkich posiadanych przez JSW akcji Wałbrzyskich Zakładów Koksowniczych Victoria S.A. („WZK Victoria”). Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 92,84% akcji WZK Victoria przez JSW na rzecz Inwestorów. Łączna cena sprzedaży akcji WZK Victoria wynosi 350,0 mln zł, z ewentualną korektą ceny w oparciu o wartość skumulowanej EBITDA WZK Victoria za lata 2016 – 2019. W dniu 18 lipca 2016 roku Inwestorzy dokonali płatności zaliczki w kwocie 200,0 mln zł. Przeniesienie akcji w wykonaniu przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji jest uwarunkowane (warunki zawieszające) m.in. od uzyskania zgód korporacyjnych, zgody UOKiK-u przez Inwestorów, zgody Skarbu Państwa na transakcję sprzedaży akcji WZK Victoria, zgody obligatariuszy JSW dotyczących zwolnienia części istniejących zabezpieczeń ustanowionych na ich rzecz w związku z programem emisji obligacji oraz ustanowienia na rzecz Inwestorów zabezpieczenia zwrotu zaliczki w postaci zastawu rejestrowego na części akcji WZK Victoria. Postanowienia przedmiotowej umowy nie przewidują kar umownych. Zgodnie z przedmiotową umową strony wyraziły intencję podjęcia działań zmierzających do powrotu WZK Victoria do Grupy Kapitałowej JSW w przypadku, gdy Inwestorzy podejmą decyzję o dezinwestycji.

W dniu 8 lipca 2016 roku Rada Nadzorcza JSW udzieliła zgody na zbycie przez JSW akcji spółki WZK Victoria, udzieliła zgody na ustanowienie zastawów rejestrowych oraz pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu JSW do Walnego Zgromadzenia w sprawie wyrażenia zgody na zbycie akcji i dokonanie czynności koniecznych do przeprowadzenia transakcji, jak również na ustanowienie zastawów. Ponadto JSW zgodnie z zapisami umowy z dnia 5 października 2011 roku wystąpiła do Ministra Skarbu Państwa o zgodę na dokonanie przedmiotowej transakcji. W dniu 4 sierpnia 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW wyraziło zgodę na zbycie przez JSW akcji WZK Victoria oraz na możliwość zaspokojenia się przez ARP S.A. i TFS Sp. z o.o. z akcji WZK Victoria obciążonych zastawami rejestrowymi ustanowionym na ich rzecz w celu zabezpieczenia ewentualnego zwrotu zaliczki wpłaconej na poczet ceny nabycia.

Ad. 3)

W związku z ograniczeniem dostępu do zewnętrznych bankowych źródeł finansowania na inwestycje rozwojowe JSW podjęła z Ministerstwem Skarbu Państwa rozmowy, dotyczące możliwości współfinansowania dwóch projektów dotyczących inwestycji w zakłady przeróbki mechanicznej węgla KWK Knurów-Szczygłowice oraz KWK Budryk. Inwestycja ta ma zostać zrealizowana poprzez spółkę zależną - Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o., do której JSW wnieśli majątek zakładów przeróbki mechanicznej węgla, a MSP wkład gotówkowy. Na posiedzeniu w dniu 26 kwietnia 2016 roku Rada Nadzorcza JSW wyraziła zgodę na przekazanie składników majątku zakładów przeróbki mechanicznej węgla KWK Knurów-Szczygłowice oraz KWK Budryk poprzez wniesienie ich aportem do spółki JZR. W dniu 9 czerwca 2016 roku Minister Skarbu Państwa poinformował o pozytywnym rozpatrzeniu wniosku JZR o udzielenie wsparcia w wysokości 290 mln zł. Udzielenie wsparcia nastąpi na podstawie podpisanej umowy. Finalizacja prac przewidziana jest w III kwartale 2016 roku.

Ad. 4) i 5)

Jednym z elementów programu restrukturyzacji jest przekazanie części majątku KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruchu Jas-Mos do Spółki Restrukturyzacji Kopalń. W złożu Ruchu Jas-Mos wyeksploatowano najbardziej efektywne partie złoża, dlatego dla osiągnięcia celu ekonomicznego podjęto decyzję o przekazaniu zbędnych aktywów do SRK. Przeniesienie części pracowników do SRK umożliwi m. in. uprawnionym pracownikom skorzystanie ze świadczeń wynikających z ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego, a tym samym wpłynie na ograniczenie kosztów. Z pakietu osłonowego będą mogli skorzystać pracownicy Ruchu Jas-Mos oraz pozostałych zakładów JSW, którzy zdecydowali się przejść do Spółki Restrukturyzacji Kopalń. Przekazanie części Ruchu Jas-Mos do SRK jest wsparte intensywną kampanią informacyjną do pracowników. Proces przekazywania majątku do SRK, a następnie przechodzenia pracowników, zostanie uruchomiony po uzyskaniu wszystkich zgód korporacyjnych, których uzyskanie jest planowane w III kwartale 2016 roku.

W wyniku prowadzonej akcji informacyjnej do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego łącznie 2800 pracowników JSW wyraziło zainteresowanie przejściem do SRK i skorzystania z urlopów górniczych oraz jednorazowych odpraw z wszystkich zakładów JSW.

Zarząd JSW, po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 8 sierpnia 2016 roku w ramach działań związanych z restrukturyzacją JSW podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia procedury przekazania KWK „Krupiński” do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. w terminie do końca stycznia 2017 roku ze szczególnym uwzględnieniem minimalizacji kosztów funkcjonowania inwestycji i alokacji załogi oraz przy zastosowaniu mechanizmów osłonowych i restrukturyzacji zatrudnienia przewidzianych w ustawie o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego. Decyzja ta została podjęta w wyniku dokonanej przez JSW analizy, wskazującej, że KWK „Krupiński” znajduje się w stanie trwałej nierentowności, przeanalizowane scenariusze nie wykazują możliwości odzyskania rentowności w przyszłości.

Ad. 6)

Jednostka dominująca prowadzi sukcesywnie procesy restrukturyzacyjne polegające na ograniczeniu ponoszonych kosztów, zwiększeniu wolumenu produkcji i sprzedaży w zakładach JSW, zmniejszeniu wydatków o charakterze placowym oraz znaczącym ograniczeniu wydatków o charakterze inwestycyjnym, które to działania powinny przynieść wymierne efekty, powodujące odzyskanie rentowności JSW w dłuższej perspektywie czasu.

W dniu 12 kwietnia 2016 roku JSW złożyła do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych wnioski o rozłożenie na raty, zapłaty składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, Fundusz Pracy, FGŚP oraz Fundusz Emerytur Pomostowych za miesiąc marzec 2016 roku w łącznej kwocie 100,2 mln zł. W związku z brakiem decyzji w tej sprawie, JSW dokonała zapłaty ww. składek w dniu 12 lipca 2016 roku. Jednocześnie po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 15 lipca 2016 roku Jednostka dominująca ponownie zwróciła się do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z prośbą o rozłożenie na raty zapłaty składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, Fundusz Pracy, FGŚP oraz Fundusz Emerytur Pomostowych za miesiąc czerwiec 2016 roku w wysokości 136,4 mln zł.

W ocenie Zarządu JSW realizacja przyjętych założeń Programu restrukturyzacji przyniesie ustabilizowanie sytuacji finansowej JSW i Grupy, w perspektywie krótko/średnioterminowej poprawę płynności finansowej Grupy oraz odzyskanie rentowności w dłuższej perspektywie czasu.

1.4. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 czerwca 2016 roku w skład Grupy Kapitałowej wchodziły: JSW jako Jednostka dominująca oraz spółki bezpośrednio i pośrednio zależne zlokalizowane na terenie Polski. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku JSW posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 22 spółkach powiązanych, w tym:

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

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

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

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział spółek Grupy w kapitale podstawowym	
				30.06.2016	31.12.2015
Jednostka dominująca					
1.	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („JSW”)	Jastrzębie-Zdrój	Wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego, sprzedaż koksu i węglopochodnych	nie dotyczy	
Spółki bezpośrednio zależne					
2.	JSW KOKS S.A. („JSW KOKS”)	Zabrze	Produkcja i sprzedaż koksu oraz produktów węglopochodnych	95,72% *	95,71%
3.	Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A. („WZK Victoria”)	Wałbrzych	Produkcja i sprzedaż koksu oraz produktów węglopochodnych	92,84% **	85,03%
4.	Spółka Energetyczna Jastrzębie S.A. („SEJ”)	Jastrzębie-Zdrój	Produkcja energii elektrycznej i ciepłej oraz sprężonego powietrza, dystrybucja, handel i usługi w powyższym zakresie	100,00%	100,00%
5.	Polski Koks S.A. („Polski Koks”)	Katowice	Sprzedaż węgla i koksu na rynkach krajowym i zagranicznym, głównie produktów Grupy	100,00%	100,00%
6.	Przedsiębiorstwo Gospodarki Wodnej i Rekultywacji S.A. („PGWiR”)	Jastrzębie-Zdrój	Świadczenie usług wodno-ściekowych i odprowadzanie słonych wód, dostarczanie wody przemysłowej, działalność rekultywacyjna	100,00%	100,00%
7.	Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. („JZR”)	Jastrzębie-Zdrój	Działalność usługowa w zakresie remontu maszyn i urządzeń, ich konserwacja, usługi serwisowe	100,00%	100,00%
8.	Centralne Laboratorium Pomiarowo – Badawcze Sp. z o.o. („CLPB”)	Jastrzębie-Zdrój	Wykonywanie usług badań technicznych, analiz chemicznych i fizyko-chemicznych kopalin, materiałów oraz produktów stałych, ciekłych i gazowych	90,31%	90,31%
9.	Jastrzębska Spółka Kolejowa Sp. z o.o. („JSK”)	Jastrzębie-Zdrój	Udostępnianie linii kolejowych, utrzymania budowli i urządzeń infrastruktury kolejowej, budowa i remonty układów torowych oraz obiektów kolejowych, świadczenie usług spedycyjnych, transportu samochodowego	100,00%	100,00%
10.	Advicom Sp. z o.o. („Advicom”)	Jastrzębie-Zdrój	Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego, działalność w zakresie oprogramowania i przetwarzanie danych	75,06%	75,06%
11.	JSU Sp. z o.o. („JSU”)	Jastrzębie-Zdrój	Pośrednictwo ubezpieczeniowe wraz z obsługą ubezpieczeń w zakresie likwidacji szkód ubezpieczeniowych, działalność turystyczna i hotelowa	100,00%	100,00%
12.	Zakład Przewozów i Spedycji Spedkoks Sp. z o.o. („Spedkoks”)	Dąbrowa Górnicza	Obsługa bocznic kolejowej należącej do JSW Koks i WZK Victoria oraz zapewnienie przepływu towarów pomiędzy bocznicą a stacją kolejową. Świadczenie usług transportu kolejowego węgla.	100,00%	100,00%
13.	JSW Szkolenie i Górnictwo Sp. z o.o. („JSW SIG”)	Jastrzębie-Zdrój	Szkolenia oraz działalność wspomagająca górnictwo	100,00%	100,00%

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział spółek Grupy w kapitale podstawowym	
				30.06.2016	31.12.2015
Spółki pośrednio zależne					
14.	Baza Transportu Samochodowego Sp. z o.o. („BTS”)	Dąbrowa Górnicza	Usługi w zakresie wykonywania prac transportowych oraz ogólnobudowlanych	100,00%	100,00%
15.	ZREM-BUD Sp. z o.o. („ZREM-BUD”)	Dąbrowa Górnicza	Produkcja części zamiennych, zespołów i urządzeń, konstrukcji stalowych, osprzętu technologicznego, narzędzi i przyrządów oraz wykonywanie remontów mechanicznych i elektrycznych oraz serwis automatyki, usługi remontowo budowlane w hutnictwie, górnictwie oraz innych gałęziach przemysłu	100,00%	100,00%
16.	CARBOTRANS Sp. z o.o. („Carbotrans”)	Zabrze	Transport drogowy towarów	100,00%	100,00%
17.	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	100,00%	100,00%
18.	SEJ Serwis Sp. z o.o. („SEJ Serwis”)	Jastrzębie-Zdrój	Usługi w zakresie obsługi pralni, łaźni, sprzątania, konserwacji, obsługi sprzętu ciężkiego oraz obsługi i utrzymania ruchu urządzeń elektroenergetycznych i instalacji energetycznych	55,00% ****	100,00%
19.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A. („PEC”)	Jastrzębie-Zdrój	Wytwarzanie, przesył, dystrybucja ciepła oraz obrót ciepłem	- ***	100,00%
20.	JZR Dźwigi Sp. z o.o. („JZR Dźwigi”)	Jastrzębie-Zdrój	Usługi z zakresu produkcji, modernizacji, remontów, konserwacji, przeglądów oraz serwisu urządzeń transportu bliskiego	84,97%	84,97%
21.	Polski Koks Forwarding&Shipping Agency Sp. z o. o. („Polski Koks F&S” Agency)	Gdynia	Usługi spedycji portowej i morskich agencji transportowych	100,00%	100,00%

*** Nabywanie akcji spółki JSW Koks**

W dniu 10 czerwca 2016 roku JSW KOKS działając w imieniu i na rzecz JSW nabyła od akcjonariusza mniejszościowego 8 181 akcji własnych za łączną kwotę 121,1 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2016 roku JSW posiada 95 157 097 akcji JSW KOKS stanowiących 95,72% kapitału tej spółki.

**** Nabywanie akcji własnych WZK Victoria w celu umorzenia**

W dniu 16 grudnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie WZK Victoria podjęło uchwałę dotyczącą upoważnienia Zarządu tej spółki do nabywania akcji własnych spółki od Osób Uprawnionych w myśl Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji z 30 sierpnia 1996 roku (w tym pracowników, emerytów, rencistów) celem ich dobrowolnego umorzenia, w ilości nie większej niż 70 500 akcji. WZK Victoria nabyła od Osób Uprawnionych 39 586 akcji własnych stanowiących 8,42% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną kwotę 31,6 mln zł. W dniu 29 grudnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie WZK Victoria podjęło uchwałę w sprawie umorzenia 39 547 akcji spółki oraz uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 2 350 000,00 zł do kwoty 2 152 265,00 zł, tj. o kwotę 197 735,00 zł. Umorzeniem nie zostało objęte 39 akcji ze względu na zakwestionowanie skuteczności nabycia. Obniżenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 31 marca 2016 roku.

Zgodnie z Umową sprzedaży akcji WZK Victoria, JSW jako Kupujący złożyła Skarbowi Państwa jako Sprzedającemu nieodwołalną ofertę nabycia wszystkich akcji nie nabytych przez uprawnionych pracowników WZK Victoria zgodnie z ustawą. Przyjęcie oferty przez Sprzedawcę może nastąpić po wygaśnięciu praw pracowników i ich spadkobierców do nieodpłatnego nabycia akcji. Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku do Skarbu Państwa przekazany został odcinek zbiorowy opiewający na 11 354 akcje WZK Victoria nie nabyte nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników i ich spadkobierców. Liczba akcji określona w Księdze Akcyjnej - posiadanych przez Skarb Państwa wynosi 11 379 ponieważ 25 akcji zostało udostępnionych spadkobiercom pracownika, którzy odmówili złożenia wniosku o wpisanie ich do Księgi Akcyjnej.

**** Sprzedaż akcji spółki PEC*

W dniu 28 kwietnia 2016 roku została zawarta pomiędzy PGNiG Termika S.A. oraz spółką SEJ umowa sprzedaży na rzecz PGNiG Termika S.A. 100% akcji w kapitale zakładowym PEC. Łączna cena za akcje PEC wynosi 190,4 mln zł. W ramach transakcji uregulowane zostały również długoterminowe warunki zakupu przez PEC ciepła od SEJ oraz węgla do celów energetycznych od JSW.

***** Zmiana procentowego udziału w spółce SEJ-SERWIS*

W związku z dokonaną w dniu 28 kwietnia 2016 roku sprzedażą spółki PEC na rzecz PGNiG Termika S.A., uległ zmianie procentowy udział Grupy w kapitale podstawowym spółki SEJ Serwis (spółka PEC posiadała 45% udziałów w spółce SEJ Serwis). Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa posiada pośrednio 55% udziałów w spółce SEJ Serwis.

Objęcie udziałów w spółce JSK w zamian za aport

W dniu 6 kwietnia 2016 roku pomiędzy JSW i JSK została zawarta umowa przeniesienia prawa wieczystego użytkowania gruntu, tytułem objęcia przez JSW 10 624 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym JSK w zamian za wniesiony aport o łącznej wartości godziwej 5,3 mln zł. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.

Proces sprzedaży akcji w spółce SEJ

W związku z realizowanymi działaniami w zakresie restrukturyzacji zadłużenia finansowego JSW, Zarząd JSW wyraził zgodę na rozpoczęcie procesu dezinvestycji wybranych aktywów należących do Grupy i spółki SEJ S.A.

W dniu 11 sierpnia 2016 roku JSW zawarła z PGNiG Termika S.A. umowę sprzedaży akcji spółki SEJ. Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 100% akcji SEJ przez JSW na rzecz PGNiG Termika S.A. Łączna cena sprzedaży akcji SEJ wynosi 371,8 mln zł, przy czym zaliczka z tytułu sprzedaży akcji SEJ w wysokości 278,9 mln zł została zapłacona w dniu 5 lipca 2016 roku, a pozostała kwota została zapłacona w dniu podpisania umowy sprzedaży. Przeniesienie akcji w wykonaniu umowy sprzedaży akcji było uwarunkowane szeregiem warunków zawieszających. Wszystkie warunki zawieszające zostały należycie spełnione lub zrzeczono się ich, w zależności od sytuacji. Postanowienia umowy przewidują karę umowną w wysokości 9,0 mln zł za naruszenie przez JSW lub jej podmioty powiązane postanowień dotyczących zakazu konkurencji.

Proces sprzedaży spółki WZK Victoria

W dniu 8 lipca 2016 roku JSW zawarła z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. oraz Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o. („Inwestorzy”) umowę przedwstępną dotyczącą sprzedaży wszystkich posiadanych przez JSW akcji Wałbrzyskich Zakładów Koksowniczych Victoria S.A. („WZK Victoria”). Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 92,84% akcji WZK Victoria przez JSW na rzecz Inwestorów. Łączna cena sprzedaży akcji WZK Victoria wynosi 350,0 mln zł z ewentualną korektą ceny w oparciu o wartość skumulowanej EBITDA WZK Victoria za lata 2016 – 2019. W dniu 18 lipca 2016 roku Inwestorzy dokonali płatności zaliczki w kwocie 200,0 mln zł. Szczegóły przedmiotowej umowy zostały przedstawione w Nocie 1.3. pkt.2.

Struktura Grupy Kapitałowej (schemat) uwzględniająca spółki objęte konsolidacją według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku została zaprezentowana w Punkcie 1.1. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2016 roku.

Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy, które miały miejsce w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku, zostały opisane w Punkcie 1.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2016 roku.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA 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 Grupy sporządzonym zgodnie z MSSF za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku było przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta.

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 2016 roku oraz Sprawozdanie Zarządu o działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 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 Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

a) *Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2016*

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa zastosowała po raz pierwszy następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone przez UE, które weszły w życie w 2016 roku:

- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych.

Powyższe zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości i nie wymagały zmian sprawozdania finansowego.

b) 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 sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania.

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”
- MSSF 16 „Leasing”
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień
- Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja i wycena płatności na bazie akcji.

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

2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI

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

2.4. ISTOTNE ZMIANY POZYCJI SPRAWOZDAWCZYCH, KWOTY MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ, WYWIERANY WPŁYW LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ

Wszelkie istotne zmiany pozycji sprawozdawczych po zakończeniu ostatniego rocznego okresu sprawozdawczego tj. 2015 roku, zostały zaprezentowane w podstawowych częściach niniejszego sprawozdania finansowego uzupełnionych dodatkową informacją zawartą w poszczególnych notach objaśniających.

Opis zmian istotnych pozycji sprawozdawczych oraz czynników wpływających na wyniki finansowe osiągnięte w okresie sprawozdawczym przedstawiono w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej JSW w Punkcie 3.

2.5. ZMIANA SZACUNKÓW

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

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 Grupę zasad rachunkowości.

W ocenie Jednostki dominującej w I półroczu 2016 roku nie wystąpiły przesłanki do przeprowadzenia testów z tytułu trwałej utraty wartości jednostek generujących przepływy pieniężne.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

2.6. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Emisja i wykup obligacji przez Jednostkę dominującą

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku nie przypadł termin wymagalności roszczenia o zapłatę kolejnego wykupu Obligacji.

W dniu 31 maja 2016 roku podpisana została Umowa w sprawie nabycia obligacji przez JSW w celu ich umorzenia i wprowadzenia dalszych zmian do warunków emisji obligacji, na podstawie której JSW zobowiązała się wobec Obligatariuszy do wykupu w latach 2016-2018 obligacji o łącznej wartości 150 mln zł (ok. 50 mln zł w każdym roku), a począwszy od 2019 roku w kwocie nie mniejszej niż 178 mln zł rocznie, chyba że strony umowy postanowią inaczej.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, w dniu 29 lipca 2016 roku JSW zawarła z Obligatariuszami Aneks nr 10 do Umowy o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku. Zgodnie z jego postanowieniami, do 31 sierpnia 2016 roku przedłużony został okres na uzgodnienie przez JSW oraz Obligatariuszy warunków restrukturyzacji i zawarcie Umowy restrukturyzacyjnej, a także ustalony został harmonogram czynności, które mają zostać podjęte przez JSW w związku z procesem restrukturyzacji w okresie do zawarcia Umowy restrukturyzacyjnej. Jeżeli Umowa restrukturyzacyjna nie wejdzie w życie do 1 września 2016 roku (włącznie), JSW będzie zobowiązana dokonać wcześniejszego wykupu części obligacji od wszystkich Obligatariuszy na warunkach i terminach określonych w Umowie o dalszej współpracy (wraz z jej późn. zm.).

Szczegóły programu emisji obligacji zostały przedstawione w Nocie 13.

Emisja i wykup obligacji przez SEJ

Z uwagi na odnawialny charakter obligacji Transzy B, zgodnie z zapisami Warunków Emisji, wierzytelność Emitenta o dokonanie przez Obligatariuszy płatności ceny emisyjnej z tytułu objęcia obligacji nowej serii w wysokości 51,0 mln zł została w dniu emisji tj. 29 czerwca 2016 roku potrącona z wierzytelnością Obligatariuszy o dokonanie płatności kwoty wykupu poprzedniej serii obligacji Transzy B w tej samej wysokości.

Szczegóły programu emisji obligacji zostały przedstawione w Nocie 13.

3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	30.06.2016	31.12.2015
Grunty	58,2	62,7
Budynki i budowle	4 014,1	4 076,1
Wzrostki ruchome	755,8	700,2
Urządzenia techniczne i maszyny	2 444,3	2 479,8
Inne rzeczowe aktywa trwałe	108,4	118,9
Inwestycje rozpoczęte	1 108,9	1 186,8
RAZEM	8 489,7	8 624,5

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	18 845,7	18 682,0	18 682,0
Umorzenie na początek okresu *	(10 221,2)	(6 528,4)	(6 528,4)
Wartość księgowa netto na początek okresu	8 624,5	12 153,6	12 153,6
Zwiększenia	466,2	1 114,0	553,0
Zmniejszenia	(5,5)	(21,5)	(2,4)
Amortyzacja	(429,8)	(1 347,7)	(689,8)
Odpis aktualizujący **	0,2	(3 273,9)	(210,6)
Zmniejszenie składu Grupy ***	(165,9)	-	-
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU	8 489,7	8 624,5	11 803,8

* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe

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

*** Pozycja obejmuje zmniejszenie rzeczowych aktywów trwałych w związku z dokonaną sprzedażą akcji spółki PEC, która została opisana w Nocie 1.3.

Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2016 roku wynoszą 3 420,2 mln zł (na 31 grudnia 2015 roku: 3 451,3 mln zł). W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku wykorzystano 30,8 mln zł odpisu aktualizującego i rozwiązano odpis aktualizujący w wysokości 0,3 mln zł.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość aktywowanych kosztów finansowania w rzeczowych aktywach trwałych w budowie wynosiła 3,7 mln zł (na 31 grudnia 2015 roku: 4,8 mln zł).

4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	30.06.2016	31.12.2015
Informacja geologiczna	11,8	11,9
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	79,6	80,9
Pozostałe wartości niematerialne	38,4	53,0
RAZEM	129,8	145,8

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	240,9	234,6	234,6
Umorzenie na początek okresu	(95,1)	(78,4)	(78,4)
Wartość księgowa netto na początek okresu	145,8	156,2	156,2
Zwiększenia *	11,1	23,5	6,8
Zmniejszenia *	(16,5)	(13,4)	(13,4)
Amortyzacja	(9,4)	(14,6)	(5,9)
Odpis aktualizujący **	-	(5,9)	(0,6)
Zmniejszenie składu Grupy ***	(1,2)	-	-
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU	129,8	145,8	143,1

* Pozycja obejmuje również wartość świadectw pochodzenia energii

** Pozycja obejmuje utworzenie i rozwiązanie odpisu aktualizującego wartości niematerialne

*** Pozycja obejmuje zmniejszenie wartości niematerialnych w związku z dokonaną sprzedażą akcji spółki PEC, która została opisana w Nocie 1.3.

Odpisy aktualizujące wartości niematerialne na dzień 30 czerwca 2016 roku wynoszą 6,5 mln zł (na 31 grudnia 2015 roku: 6,5 mln zł).

W 2016 roku i w 2015 roku nie wystąpiły w Grupie skapitalizowane koszty finansowania zewnętrznego wartości niematerialnych.

Świadectwa pochodzenia energii

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

Poniżej została zaprezentowana zmiana stanu wartości świadectw pochodzenia energii:

ŚWIADECTWA POCHODZENIA ENERGII	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015
Wartość księgowa netto na początek okresu	12,2	5,6	5,6
Zwiększenia	7,5	19,2	7,0
Zmniejszenia/umorzenie świadectw pochodzenia energii	(16,5)	(12,6)	(12,6)
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU	3,2	12,2	-

5. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

	30.06.2016	31.12.2015
Nieruchomości inwestycyjne	22,7	23,0
RAZEM	22,7	23,0

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	31,0	31,0	31,0
Umorzenie na początek okresu *	(8,0)	(7,4)	(7,4)
Wartość księgowa netto na początek okresu	23,0	23,6	23,6
Zwiększenia	-	-	-
Amortyzacja	(0,3)	(0,6)	(0,3)
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU	22,7	23,0	23,3

* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpis aktualizujący nieruchomości inwestycyjne

Składnikiem inwestycji w nieruchomości jest budynek hotelu „Różany Gaj” oddany niezależnemu operatorowi do prowadzenia działalności handlowej, którego wartość księgowa na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosi 22,7 mln zł.

W dniu 4 listopada 2015 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie sprzedaży, w formie przetargu ustnego, nieruchomości zabudowanej budynkiem hotelu „Różany Gaj” wraz z wyposażeniem. Przetargi, które odbyły się w dniach 17 grudnia 2015 roku i 14 kwietnia 2016 roku, nie przyniosły oczekiwanego rezultatu.

6. ZAPASY

	30.06.2016	31.12.2015
Materiały	73,2	54,3
Produkcja w toku	6,9	7,0
Wyroby gotowe	432,7	425,2
Towary	7,4	5,4
RAZEM	520,2	491,9

Zapasy wyrobów gotowych na dzień 30 czerwca 2016 roku obejmują m.in. zapas 315,0 tys. ton o wartości 55,7 mln zł węgla sprzedanego zgodnie z postanowieniami przepisów prawa i przechowywanego przez JSW na swoim terenie, który nie mógł zostać zakwalifikowany do sprzedaży ze względu na postanowienia MSR 18 „Przychody”.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów przedstawia poniższa tabela:

	2016	2015
STAN NA 1 STYCZNIA	65,9	55,6
Utworzenie odpisu	52,2	105,1
Wykorzystanie odpisu	(68,4)	(32,0)
Odwrócenie odpisu	(0,4)	(0,2)
STAN NA 30 CZERWCA	49,3	128,5

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

Ujęte w I półroczu 2016 roku odpisy aktualizujące dotyczą wyrobów gotowych oraz materiałów i towarów.

7. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	30.06.2016	31.12.2015
Należności handlowe brutto	420,8	530,6
Odpis aktualizujący	(85,4)	(78,5)
Należności handlowe netto	335,4	452,1
Czynne rozliczenia międzykresowe	15,7	9,4
Przedpłaty	32,8	36,6
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	100,1	66,2
Pozostałe należności *	118,1	70,3
NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI RAZEM	602,1	634,6

* W tej pozycji prezentowane są m.in. należności od gmin z tytułu spornego podatku od nieruchomości od podziemnych wyrobisk górniczych, które na dzień 30 czerwca 2016 roku wynoszą 27,9 mln zł (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 39,9 mln zł). Okres realizacji tych należności może sięgnąć do kilku 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:

	2016	2015
STAN NA 1 STYCZNIA	78,5	82,6
Utworzenie odpisu	10,2	1,5
Wykorzystanie odpisu na należności nieściągalne	(0,2)	(0,6)
Odwrócenie kwot niewykorzystanych	(2,5)	(4,2)
Zmniejszenie składu Grupy *	(0,6)	-
STAN NA 30 CZERWCA	85,4	79,3

* Pozycja obejmuje zmniejszenie odpisów aktualizujących należności handlowe w związku z dokonaną sprzedażą akcji spółki PEC, która została opisana w Nocie 1.3.

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

8. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	30.06.2016	31.12.2015
Środki pieniężne w banku i w kasie	300,6	322,6
Krótkoterminowe depozyty bankowe	7,1	27,8
RAZEM	307,7	350,4
w tym: o ograniczonej możliwości dysponowania	48,5	102,4

Wartość środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania wynosi na dzień 30 czerwca 2016 roku 48,5 mln zł (31 grudnia 2015 roku: 102,4 mln zł) i obejmuje głównie wadła, zabezpieczenia należytego wykonania umowy oraz środki pozyskane z emisji obligacji SEJ przeznaczone na wybrane zadania inwestycyjne.

9. KAPITAŁ PODSTAWOWY

	Liczba akcji (w tys. sztuk)	Akcje zwykłe wartość nominalna	Korekta hiperinflacyjna	Razem
Stan na 31 grudnia 2015 roku	117 412	587,0	664,9	1 251,9
Stan na 30 czerwca 2016 roku	117 412	587,0	664,9	1 251,9

Na dzień 30 czerwca 2016 roku kapitał zakładowy JSW wynosił 587 057 980 zł i dzielił się na 117 411 596 akcji zwykłych nieuprzywilejowanych co do głosu, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 5,00 zł każda. Wszystkie akcje były wyemitowane i zarejestrowane na dzień kończący okres sprawozdawczy. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych przez JSW akcji odpowiada 117 411 596 głosom na Walnym Zgromadzeniu JSW.

Kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2016 roku składa się z następujących serii akcji:

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

10. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Zmiana stanu kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych:

	30.06.2016	31.12.2015
Stan na początek okresu	(86,7)	(56,8)
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających	(6,4)	(40,5)
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu wynikająca z realizacji pozycji zabezpieczanej	2,8	(0,4)
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona w nakłady inwestycyjne okresu wynikająca z realizacji pozycji zabezpieczanej	-	0,2
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu wynikająca z braku realizacji pozycji zabezpieczanej	-	3,8
Podatek odroczony	0,7	7,0
STAN NA KONIEC OKRESU	(89,6)	(86,7)

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym w wyniku wyceny transakcji zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne ujęto w innych całkowitych dochodach kwotę (2,9) mln zł, z czego:

- kwota 1,2 mln zł stanowi dodatnią wycenę wynikającą ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej,
- kwota (7,6) mln zł stanowi ujemną wycenę wynikającą ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej,
- kwota 2,8 mln zł stanowi wartość odniesioną do wyniku finansowego okresu wynikającą z realizacji pozycji zabezpieczanej,
- kwota 0,7 mln zł stanowi skutek podatkowy od powyższych pozycji (podatek odroczony).

11. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015
Dywidendy	-	-
Liczba akcji zwykłych na dzień dywidendy (szt.)	117 411 596	117 411 596
DYWIDENDA NA AKCJĘ (W ZŁOTYCH NA JEDNĄ AKCJĘ)	-	-

Pokrycie straty za rok 2014

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

Pokrycie straty za rok 2015

Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW uchwałą z dnia 23 czerwca 2016 roku postanowiło pokryć stratę netto za rok 2015 w wysokości 2 786,7 mln zł w całości z kapitału zapasowego.

12. KREDYTY I POŻYCZKI

	30.06.2016	31.12.2015
DŁUGOTERMINOWE:	60,6	81,9
Kredyty bankowe	50,8	66,6
Pożyczki	9,8	15,3
KRÓTKOTERMINOWE:	110,0	95,3
Kredyty bankowe	93,8	69,1
Pożyczki	16,2	26,2
RAZEM	170,6	177,2

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 2016 roku zostały zabezpieczone w następujący sposób:

- hipoteki na nieruchomościach w wysokości 734,3 mln zł,
- zastawy rejestrowe na rzeczach ruchomych w kwocie 800,0 mln zł,
- przelew wierzycelności wynikających z wybranych kontraktów w wysokości 59,5 mln zł,
- przelew wierzycelności z rachunku lokaty terminowej w wysokości 9,7 mln zł,
- poręczenia w kwocie 120,0 mln zł,
- gwarancje bankowe w kwocie 3,7 mln zł.

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

Dodatkowym zabezpieczeniem kredytów spółek JSW KOKS i WZK Victoria są zastawy rejestrowe na akcjach posiadanych przez JSW w tych spółkach.

13. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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

	30.06.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 498,5	1 441,9
RAZEM	1 498,5	1 441,9
w tym:		
długoterminowe	143,4	102,6
krótkoterminowe	1 355,1	1 339,3

Emisja i wykup obligacji przez Jednostkę dominującą

W dniu 30 lipca 2014 roku JSW zawarła z PKO Bank Polski, BGK, ING Bank Śląski oraz PZU FIZAN Umowę Programu Emisji Obligacji. Emisja obligacji nastąpiła w dniu 6 sierpnia 2014 roku. Emisja objęła 70 000 szt. obligacji imiennych denominowanych w PLN o wartości nominalnej 10 000,00 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 700 000 000 PLN oraz 16 375 obligacji imiennych denominowanych w USD o wartości nominalnej 10 000,00 USD każda, o łącznej wartości nominalnej 163 750 000 USD. Środki pozyskane z emisji obligacji zostały wykorzystane na sfinansowanie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci

zakładu górniczego Kopalnia Węgla Kamiennego Knurów-Szczygłowice. Obligacje zostały wyemitowane na podstawie art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach i nie były oferowane w ramach oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, ani nie były przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu Ustawy o Obrocie instrumentami finansowymi.

Oprocentowanie obligacji w PLN jest zmienne i ustalane w skali roku w oparciu o stawkę WIBOR 6M powiększoną o stałą marżę, natomiast oprocentowanie obligacji w USD jest zmienne i ustalane w skali roku w oparciu o stawkę LIBOR 6M powiększoną o stałą marżę.

JSW zobowiązała się wobec Obligatariuszy do podjęcia szeregu dodatkowych działań w okresie obowiązywania Umowy o dalszej współpracy (ze zm.) w terminach szczegółowo określonych w tej umowie.

W dniu 31 maja 2016 roku JSW podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. (PZU) oraz Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń na Życie S.A. (PZU Życie) Umowę w sprawie nabycia obligacji przez JSW w celu ich umorzenia i wprowadzenia dalszych zmian do warunków emisji obligacji wyemitowanych przez JSW w ramach programu emisji ustanowionego umową programu emisji z dnia 30 lipca 2014 roku. Na podstawie przedmiotowej umowy ING oraz PZU FIZAN jako zbywcy oraz PKO Bank Polski, BGK, PZU, PZU Życie, ING oraz PZU FIZAN podpisały stosowne Aneksy do Umowy o dalszej współpracy oraz Porozumienia w sprawie zabezpieczeń, zgodnie z którymi ING oraz PZU FIZAN przestały być stronami wymienionych umów, a PZU i PZU Życie stały się ich stronami.

Na podstawie Umowy w sprawie nabycia obligacji przez JSW w celu ich umorzenia i wprowadzenia dalszych zmian do warunków emisji obligacji z dnia 31 maja 2016 roku JSW zobowiązała się wobec Obligatariuszy do wykupu w latach 2016-2018 obligacji o łącznej wartości 150 mln zł (ok. 50 mln zł w każdym roku), a począwszy od 2019 roku w kwocie nie mniejszej niż 178 mln zł rocznie, chyba że strony umowy ustalą inaczej.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z postanowieniami Aneksu nr 10 (z dnia 29 lipca 2016 roku) do Umowy o dalszej współpracy, do 31 sierpnia 2016 roku przedłużony został okres na uzgodnienie przez JSW oraz Obligatariuszy warunków restrukturyzacji i zawarcie Umowy restrukturyzacyjnej, a także ustalony został harmonogram czynności, które mają zostać podjęte przez JSW w związku z procesem restrukturyzacji w okresie do zawarcia Umowy restrukturyzacyjnej.

Jeżeli Umowa restrukturyzacyjna nie wejdzie w życie do 1 września 2016 roku (włącznie), JSW będzie zobowiązana dokonać wcześniejszego wykupu części obligacji od wszystkich obligatariuszy na warunkach i terminach określonych w Umowie o dalszej współpracy (wraz z jej późn. zm.).

Umowa o dalszej współpracy obowiązuje do upływu wcześniejszej z następujących dat:

- 31 sierpnia 2016 roku,
- daty, w której jakkolwiek strona wypowie umowę w związku z wystąpieniem przypadków naruszenia wskazanych w Umowie o dalszej współpracy; lub
- daty zawarcia Umowy restrukturyzacyjnej.

Zgodnie z Programem Emisji Obligacji z dnia 30 lipca 2014 roku wraz z późniejszymi zmianami oraz w związku z podpisaną Umową o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku wraz z późniejszymi zmianami i Porozumieniem w sprawie zabezpieczeń z dnia 15 października 2015 roku wraz z późniejszymi zmianami, obligacje na dzień 30 czerwca 2016 roku są obligacjami zabezpieczonymi w formie:

- poręczeń udzielonych przez JSW KOKS (do kwoty stanowiącej 100% kapitałów własnych), wartość udzielonego poręczenia wynosi 2 218,5 mln zł,
- poręczeń udzielonych przez WZK Victoria (do co najmniej 125% wartości wyemitowanych i niewykupionych obligacji). Wartość udzielonego poręczenia wynosi 841,3 mln zł oraz 198,0 mln USD,
- hipotek na nieruchomościach będących przedmiotem własności lub wieczystego użytkowania Jednostki dominującej, wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW w postaci KWK Knurów-Szczygłowice oraz KWK Pniówek i KWK „Borynia –Zofiówka-Jastrzębie” Ruch Zofiówka, nieruchomości składających się na siedzibę JSW, nieruchomości składających się na siedzibę Polskiego Koksru oraz nieruchomości składających się na Hotel „Różany Gaj” w Gdyni,
- zastawów rejestrowych na aktywach ruchomych KWK Knurów-Szczygłowice i KWK Pniówek, KWK „Borynia–Zofiówka-Jastrzębie” Ruch Zofiówka,
- przelewów wierzytelności z tytułu wybranych polis ubezpieczeniowych,
- zastawów rejestrowych na wierzytelnościach z trzech umów handlowych,
- zastawu/przelewu wierzytelności z kontraktów/umów handlowych o wartości powyżej 50 mln zł brutto, o ile została wyrażona zgoda kontrahenta,
- zastawów rejestrowych na akcjach posiadanych przez JSW w SEJ, WZK Victoria, Polski Koks oraz JSW KOKS,

- zastawów rejestrowych na rachunkach bankowych JSW.

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

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z Umową o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku z późniejszymi zmianami, zostały zwolnione zabezpieczenia w postaci:

- zastawów rejestrowych na akcjach SEJ oraz WZK Victoria,
- poręczenia udzielonego przez WZK Victoria za zobowiązania JSW z tytułu obligacji.

Ponadto ustalony został harmonogram czynności, które mają zostać podjęte przez JSW w związku ze zwolnieniem istniejącego zabezpieczenia stanowiącego część ZORG Knurów-Szczygłowice – Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w KWK Knurów-Szczygłowice.

Zwalniane zabezpieczenia zostaną zastąpione hipotekami na nieruchomościach będących przedmiotem własności lub wieczystego użytkowania JSW, wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW w postaci KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Borynia, KWK Budryk z wyłączeniem Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla oraz KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Jas-Mos w części nieprzekazywanej do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. oraz zastawami rejestrowymi na aktywach ruchomych KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Borynia, KWK Budryk z wyłączeniem Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla oraz KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Jas-Mos w części nieprzekazywanej do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A.

W dniu 13 lipca 2016 roku zawarty został Aneks nr 4 do Porozumienia w sprawie zabezpieczeń z dnia 15 października 2015 roku (z późn.zm.), w którym JSW zobowiązała się do podpisania umów przelewu praw na zabezpieczenie z umów ubezpieczenia nieruchomości oraz rzeczy ruchomych wchodzących w skład ZORG Borynia, ZORG Budryk oraz ZORG Jas-Mos w części nieprzekazanej do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A.

Zabezpieczenia w postaci zastawów rejestrowych na aktywach ruchomych:

- KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Borynia ustanowiono 28 lipca 2016 roku oraz
- KWK Budryk z wyłączeniem Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla ustanowiono 22 lipca 2016 roku.

Wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosi 673 000 000 zł oraz 158 400 000 USD. Łącznie zobowiązanie z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyceniane według zamortyzowanego kosztu ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynosi na dzień 30 czerwca 2016 roku 1 303,4 mln zł (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 1 287,6 mln zł). Zobowiązania te zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako krótkoterminowe zobowiązania z uwagi na ryzyko konieczności ich spłaty po dniu 1 września 2016 roku.

Emisja i wykup obligacji przez SEJ

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

Transza „A” do kwoty 369,0 mln zł, przy uwzględnieniu nieodnawialnego jej charakteru, za wyjątkiem, opisanych w Aneksie Nr 2 punkt 2.10 z dnia 28 lipca 2015 roku, obligacji, których dzień emisji przypadał przed 1 lipca 2015 roku podlegających wykupowi w celu ich umorzenia w drodze rozliczenia kwotami netto z wyemitowanymi w tym samym dniu obligacjami Transzy A o takiej samej wartości nominalnej. Okres dostępności Transzy A zapisany został do 20 grudnia 2017 roku, a maksymalny termin zapadalności na dzień 20 grudnia 2022 roku.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku spółka SEJ posiada długoterminowe zobowiązanie z tytułu emisji obligacji Transzy A w dniu:

- 13 listopada 2015 roku o wartości 36,9 mln zł, których dzień wykupu przypada na 20 grudnia 2018 roku,
- 13 listopada 2015 roku o wartości 21,0 mln zł, których termin wykupu przypada na 20 czerwca 2019 roku,
- 13 listopada 2015 roku o wartości 21,0 mln zł, których termin wykupu przypada na 20 czerwca 2019 roku,
- 13 listopada 2015 roku o wartości 23,7 mln zł, których termin wykupu przypada na 20 grudnia 2019 roku,
- 20 kwietnia 2016 roku o wartości 40,8 mln zł, których termin wykupu przypada na 20 czerwca 2020 roku.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku spółka SEJ posiada krótkoterminowe zobowiązanie z tytułu emisji obligacji Transzy B wyemitowanych w dniu 29 czerwca 2016 roku o wartości 51,0 mln zł, których dzień wykupu przypada na 29 września 2016 roku.

Z uwagi na odnawialny charakter obligacji Transzy B, zgodnie z zapisami Punktu 9.3 Warunków Emisji, wierzytelność Emitenta o dokonanie przez Obligatariuszy płatności ceny emisyjnej z tytułu objęcia obligacji nowej serii została w dniu emisji tj. 29 czerwca 2016 roku potrącona z wierzytelnością Obligatariuszy o dokonanie płatności kwoty wykupu poprzedniej serii obligacji Transzy B w tej samej wysokości.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku obligacje są obligacjami zabezpieczonymi w formie:

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

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

14. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	30.06.2016	31.12.2015
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ Z TYTUŁU:		
– odpraw emerytalnych i rentowych	180,6	198,3
– nagród jubileuszowych	350,2	360,7
– rent wyrównawczych	204,0	208,5
– węgla deputatowego emerytów i rencistów	1,6	1,6
– odpisów na ZFŚS dla emerytów i rencistów	14,2	17,6
– pozostałych świadczeń dla pracowników	90,6	87,6
RAZEM	841,2	874,3
w tym:		
– część długoterminowa	678,2	695,9
– część krótkoterminowa	163,0	178,4

Kwoty zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych ujętych na dzień 30 czerwca 2016 roku stanowią aktuarialnie wyliczone projekcje tych zobowiązań, dokonane w grudniu 2015 roku.

W wyniku podejmowanych działań restrukturyzacyjnych w obszarze zatrudnienia wymienionych w Nocie 1.3 pkt. 4 i 5 oraz planowanego znaczącego obniżenia się stanu zatrudnienia w II półroczu 2016 roku, JSW dokona aktualizacji projekcji aktuarialnych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w IV kwartale 2016 roku.

15. REZERWY

	Podatek od nieruchomości	Szkody górnicze	Likwidacja zakładu górniczego	Opłata ekologiczna i ochrona środowiska	Potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów	Pozostałe rezerwy	Razem
STAN NA 1 STYCZNIA 2016							
Długoterminowe	-	175,0	557,1	36,3	1 888,9	1,9	2 659,2
Krótkoterminowe	91,4	56,1	-	3,8	-	55,4	206,7
RAZEM	91,4	231,1	557,1	40,1	1 888,9	57,3	2 865,9
Utworzenie dodatkowych rezerw	2,7	23,3	-	0,2	-	7,8	34,0
Utworzenie rezerwy- koszt odsetkowy	-	-	7,8	-	24,2	-	32,0
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	(0,4)	(11,5)	-	(0,1)	(17,3)	(4,5)	(33,8)
Wykorzystanie rezerw	(23,4)	(23,0)	(4,9)	(0,8)	-	(1,4)	(53,5)
Zmniejszenie składu Grupy *	-	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)
STAN NA 30 CZERWCA 2016							
Długoterminowe	-	177,0	560,0	36,4	1 895,8	1,1	2 670,3
Krótkoterminowe	70,3	42,9	-	3,0	-	57,4	173,6
RAZEM	70,3	219,9	560,0	39,4	1 895,8	58,5	2 843,9

* Pozycja obejmuje zmniejszenie rezerw w związku z dokonaną sprzedażą akcji spółki PEC, która została opisana w Nocie 1.3.

Podatek od nieruchomości

Jednostka dominująca stosownie do przeprowadzonej weryfikacji zakresu podstawy opodatkowania spornym podatkiem od nieruchomości niektórych obiektów infrastruktury podziemnej, w szczególności elementów składowych wyrobisk kapitalnych, na bieżąco aktualizowała kwotę roszczeń gmin górniczych, co zostało szerzej opisane w Nocie 25. JSW począwszy od grudnia 2014 roku rozpoczęła deklarowanie do opodatkowania infrastruktury dołowej, złożyła za lata ubiegłe korekty deklaracji wykorzystując utworzone na ten cel rezerwy, jednocześnie weryfikując do końca września 2015 roku kwotę oszacowanych roszczeń. Na dzień 30 czerwca 2016 roku ujęta w księgach rezerwa na podatek od nieruchomości od elementów składowych wyrobisk górniczych wynosi 44,9 mln zł. Dokonana przez koksownie 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 do kwoty 25,4 mln zł na dzień 30 czerwca 2016 roku.

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 2016 roku wynosi 219,9 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 2016 roku wynosi 560,0 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.

Opłata ekologiczna i ochrona środowiska

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Jednostka dominująca posiada rezerwę na ochronę środowiska związaną z rekultywacją biologiczną terenów na łączną kwotę 32,4 mln zł. Na podstawie uzyskanych decyzji administracyjnych, aktualnych planów zagospodarowania przestrzennego oraz obowiązującej ustawie o ochronie gruntów rolnych na JSW ciąży prawny obowiązek rekultywacji składowisk po zaprzestaniu działalności przemysłowej.

Potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów

Zarząd JSW kierując się koniecznością wprowadzenia niezbędnych oszczędności w związku z bardzo trudną sytuacją finansowo-ekonomiczną Grupy, w oparciu o uchwałę z 30 września 2014 roku i 14 września 2015 roku, odstąpił od wypłaty deputatu węglowego dla emerytów i rencistów. Jednocześnie, JSW zleciła wykonanie wyceny aktuarialnej rezerwy na węgiel deputatowy emerytów i rencistów na dzień 31 grudnia 2015 roku (wg zasad analogicznych jak w latach poprzednich) w celu ustalenia wysokości potencjalnego długoterminowego roszczenia spornego - poziomu rezerwy długoterminowej na sprawy sądowe z tego tytułu. Pomimo posiadania zarówno pozytywnych opinii prawnych co do braku możliwości dochodzenia roszczeń przez byłych pracowników, jak i korzystnych wyroków sądowych w podobnych sprawach, zdając sobie sprawę z ryzyka wytoczenia JSW wielu spraw sądowych, Zarząd JSW podjął w 2015 roku uchwałę o utworzeniu rezerwy z tytułu potencjalnych sporów sądowych związanych z wypłatą tego świadczenia. Na podstawie aktuarialnie wyliczonych projekcji tej rezerwy dokonanych w grudniu 2015 roku, Jednostka dominująca na dzień 30 czerwca 2016 roku dokonała aktualizacji rezerwy na spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów. Wartość rezerwy na potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosi 1 895,8 mln zł. JSW przewiduje, że dokona rozwiązania rezerwy po ukształtowaniu się pozytywnej linii orzecznictwa sądowego w tym zakresie. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zapadło około 200 wyroków oddalających powództwa. Nie wszystkie wyroki są prawomocne, emerytom służy prawo wniesienia apelacji do Sądu Okręgowego.

16. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	30.06.2016	31.12.2015
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE		
Zobowiązania handlowe	1 137,3	930,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	97,8	123,5
Rozliczenia międzyokresowe bierne	7,7	8,8
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:	227,1	298,9
– zobowiązania inwestycyjne	202,0	262,7
– zobowiązania inne	25,1	36,2
RAZEM	1 469,9	1 361,4
ZOBOWIĄZANIA NIEFINANSOWE		
Przychody przyszłych okresów	128,7	170,7
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:	860,5	937,5
– zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków	494,0	452,9
– zaliczki z tytułu dostaw	127,1	72,0
– wynagrodzenia	187,4	349,8
– pozostałe	52,0	62,8
RAZEM	989,2	1 108,2
RAZEM ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	2 459,1	2 469,6
w tym:		
długoterminowe	183,6	251,9
krótkoterminowe	2 275,5	2 217,7

Zobowiązania przeterminowane

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa posiadała przeterminowane zobowiązania w wysokości 240,8 mln zł. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, po otrzymaniu zaliczek na poczet sprzedaży akcji SEJ i WZK Victoria (co zostało opisane w Nocie 1.3.) Jednostka dominująca uregulowała zobowiązania przeterminowane. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie występują w Grupie istotne zobowiązania przeterminowane.

17. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015
Sprzedaż węgla	1 379,2	1 743,9
Sprzedaż koksu	1 181,8	1 372,1
Sprzedaż węglopochodnych	126,1	159,0
Pozostała działalność	206,5	226,7
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	2 893,6	3 501,7

18. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015
Amortyzacja	439,5	696,0
Zużycie materiałów i energii, w tym:	565,7	797,5
- zużycie materiałów	408,6	575,7
- zużycie energii	157,1	221,8
Usługi obce	688,8	781,5
Świadczenia na rzecz pracowników	1 479,9	1 731,7
Podatki i opłaty	112,1	116,7
Pozostałe koszty rodzajowe	26,1	20,0
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	27,2	78,5
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	3 339,3	4 221,9
Koszty sprzedaży	(167,0)	(168,3)
Koszty administracyjne	(249,1)	(285,3)
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne oraz wyrobisk ruchomych	(211,1)	(243,2)
Zmiana stanu produktów	(7,4)	30,0
KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	2 704,7	3 555,1

19. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy ujęty w zysku/(stracie) netto:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015
Podatek bieżący:		
– bieżące obciążenie podatkowe	(37,4)	13,3
– korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	16,2	12,6
Podatek odroczony	(53,6)	0,7
	(43,4)	(148,2)
RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W ZYSKU/(STRACIE) NETTO	(80,8)	(134,9)

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015
Podatek odroczony:		
– zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	(0,7)	(6,2)
RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH	(0,7)	(6,2)

Podatek dochodowy w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym został ustalony według rzeczywistej efektywnej stopy podatkowej w wysokości 35,25%. Na wysokość efektywnej stopy podatkowej mają wpływ głównie:

- ujęcie przez Jednostkę dominującą w bieżącym wyniku finansowym nadpłaty z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w kwocie 53,4 mln zł. Powyższa należność powstała w wyniku złożenia w dniu 4 lutego 2016 roku korekt deklaracji CIT-8 za lata ubiegłe, w których, na podstawie podjętej w dniu 1 lutego 2016 roku uchwały siedmiu sędziów Izby Finansowej NSA, Jednostka dominująca zaliczyła do kosztów podatkowych wypłacone pracownikom nagrody i premie z dochodu po opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych,
- rozwiązane odpisy na należności odsetkowe z tytułu podatku od nieruchomości w kwocie 1,5 mln zł, które nie są przychodem podatkowym i odniesienie w koszty odpisu na PFRON, który nie jest kosztem podatkowym, a stanowią tzw. trwale różnice, które wpływają na wysokość podstawy opodatkowania i wielkość efektywnej stopy podatkowej,
- ustalenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące straty podatkowej JSW tylko w tej części, która zgodnie z aktualnymi planami długoterminowymi Jednostki dominującej zostanie rozliczona. Strata podatkowa zagrożona możliwością rozliczenia wynosi 59,4 mln zł.

20. ZYSK/(STRATA) NA AKCJĘ

Podstawowy zysk/(strata) na akcję

Podstawowy zysk/(strata) na akcję wylicza się jako iloraz zysku/(straty) przypadającego/ej 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. JSW nie posiada instrumentów powodujących rozwodnienie

potencjalnych akcji zwykłych. W związku z powyższym rozwodniony zysk/(strata) na akcję równy jest podstawowemu zyskowi/(stracie) na akcję JSW.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015
Zysk/(strata) przypadający/a na akcjonariuszy Jednostki dominującej	(149,1)	(624,3)
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)	(1,27)	(5,32)

21. SEGMENTY OPERACYJNE

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

Informacje o segmentach dla celów sprawozdawczych:

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty *	Korekty konsolidacyjne **	Razem
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016					
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu	2 294,5	1 307,9	567,6	(1 276,4)	2 893,6
- Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	915,3	-	361,1	(1 276,4)	-
- Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	1 379,2	1 307,9	206,5	-	2 893,6
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu	48,2	120,2	86,7	(66,2)	188,9
Zysk/(strata) operacyjny/a segmentu	(129,3)	9,0	83,8	(102,2)	(138,7)
Amortyzacja	(329,8)	(71,6)	(40,5)	2,4	(439,5)

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty *	Korekty konsolidacyjne **	Razem
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015					
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu	2 937,2	1 531,1	550,0	(1 516,6)	3 501,7
- Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 193,3	-	323,3	(1 516,6)	-
- Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	1 743,9	1 531,1	226,7	-	3 501,7
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu	(178,4)	87,4	87,6	(50,0)	(53,4)
Zysk/(strata) operacyjny/a segmentu	(658,4)	(38,7)	50,4	(34,3)	(681,0)
Amortyzacja	(571,2)	(89,6)	(39,1)	3,9	(696,0)

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

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

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 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	
	2016	2015
STRATA OPERACYJNA	(138,7)	(681,0)
Przychody finansowe	2,4	27,3
Koszty finansowe	(92,8)	(104,8)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(0,1)	0,1
STRATA PRZED OPODATKOWANIEM	(229,2)	(758,4)

22. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2016	2015
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(229,2)	(758,4)
Amortyzacja	18	439,5	696,0
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		0,9	0,8
Odsetki i udziały w zyskach		36,4	32,0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(17,4)	(6,9)
Zmiana stanu rezerw		(21,4)	32,8
Zmiana stanu zapasów		(31,9)	(10,4)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności		62,6	119,4
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		135,1	57,2
Odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		-	211,2
Różnice kursowe z wyceny obligacji		12,4	
Pozostałe przepływy		(33,5)	17,2
WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		353,5	390,9

23. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

23.1. 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.

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

Czynniki ryzyka o charakterze finansowym oraz niefinansowym, na które Grupa jest narażona, zostały szczegółowo opisane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku (Nota 36.).

(a) Ryzyko cenowe

Sytuacja na rynku węgla koksowego i koksu jest powiązana z rynkiem stali i wyrobów hutniczych; cykle koniunkturalne pokazują wahania cen w tych sektorach. Ceny węgla koksowego Grupy są mocno uzależnione od popytu na globalnym rynku koksowo-hutniczo-stalowym, natomiast ceny węgla do celów energetycznych są uzależnione również od innych producentów krajowych. Pomimo posiadania przez Grupę stałych odbiorców, każdorazowy napływ taniego węgla z importu lub zwiększenie produkcji innych krajowych producentów stanowi potencjalne ryzyko presji na obniżkę cen.

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

(b) Ryzyko zmiany kursów walut

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

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

W związku z podpisanym Programem Emisji Obligacji z lipca 2014 roku, JSW wyemitowała również obligacje denominowane w USD. Sprzyja to w sposób naturalny ograniczeniu ryzyka zmiany kursów walutowych wynikającego ze sprzedaży produktów.

Mając na celu próbę eliminowania ryzyka kursowego Grupa w I półroczu 2016 roku zawierała transakcje Fx Forward, zgodnie z przyjętymi przez Zarząd JSW 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 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.

Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Co do zasady do rachunkowości zabezpieczeń wyznaczone są transakcje pochodne zabezpieczające ekspozycję denominowaną, których termin zapadalności jest dłuższy niż sześć miesięcy. W momencie ustanowienia zabezpieczenia Jednostka dominująca formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające. Skuteczność stosowanych przez Jednostkę dominującą zabezpieczających instrumentów finansowych jest na bieżąco monitorowana i podlega ciągłej ocenie.

W I półroczu 2016 roku Grupa wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje Fx Forward o nominale 105,0 mln EUR i 6,0 mln USD. Według stanu na 30 czerwca 2016 roku Grupa posiadała czynne transakcje pochodne o łącznym nominale 143,0 mln EUR i 33,9 mln USD, z czego 103,0 mln EUR i 6,0 mln USD stanowią transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. Transakcje pochodne stanowią zabezpieczenie wpływów ze sprzedaży produktów i towarów, które Grupa spodziewa się otrzymać w okresie do kwietnia 2017 roku. Część skuteczna zmiany wartości godziwej pochodnych transakcji zabezpieczających w kwocie (5,9) mln zł została odniesiona w inne całkowite dochody. Część nieskuteczna oraz zmiana wartości godziwej instrumentów pochodnych nie wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń została odniesiona w wynik finansowy okresu. W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej zarówno w EUR, jak i w USD, w okresie od stycznia do czerwca 2016 roku w wynik finansowy odniesiona została kwota (2,8) mln zł.

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.

Analiza wrażliwości skalkulowana jest w oparciu o zmienność implikowaną publikowaną przez serwis Reuters na dzień kończący okres sprawozdawczy.

Potencjalny wpływ wzrostu kursu EUR/PLN na zysk/stratę netto:

	Kurs EUR/PLN				Kurs USD/PLN			
	30.06.2016		31.12.2015		30.06.2016		31.12.2015	
	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody
zmiana %	9,0%		6,9%		11,8%		11,9%	
Zmiana wartości aktywów finansowych	14,2	-	9,0	-	2,3	-	1,7	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(16,9)	(41,2)	(12,0)	(14,8)	(87,5)	(2,8)	(77,3)	(4,5)
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	(2,7)	(41,2)	(3,0)	(14,8)	(85,2)	(2,8)	(75,6)	(4,5)
Efekt podatkowy	0,5	7,8	0,6	2,8	16,2	0,5	14,4	0,8
WPŁYW NA ZYSK/STRATĘ NETTO	(2,2)		(2,4)		(69,0)		(61,2)	
WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY	(33,4)		(12,0)		(2,3)		(3,7)	

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

	Kurs EUR/PLN				Kurs USD/PLN			
	30.06.2016		31.12.2015		30.06.2016		31.12.2015	
	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody
zmiana %	(9,0%)		(6,9%)		(11,8%)		(11,9%)	
Zmiana wartości aktywów finansowych	(14,2)	-	(9,0)	-	(2,3)	-	(1,7)	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	16,9	41,2	12,0	14,8	87,5	2,8	77,3	4,5
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	2,7	41,2	3,0	14,8	85,2	2,8	75,6	4,5
Efekt podatkowy	(0,5)	(7,8)	(0,6)	(2,8)	(16,2)	(0,5)	(14,4)	(0,8)
WPŁYW NA ZYSK/STRATĘ NETTO	2,2		2,4		69,0		61,2	
WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY	33,4		12,0		2,3		3,7	

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

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

W ramach Grupy jedynie spółka SEJ zabezpiecza ryzyko zmienności przepływów pieniężnych wynikające z zaciągniętego zadłużenia opartego o stopę referencyjną WIBOR, transakcją IRS. Spółka ta stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych. W I półroczu 2016 roku Grupa wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcję IRS o nominale 40,8 mln zł. Według stanu na 30 czerwca 2016 roku Grupa posiada czynne transakcje pochodne zabezpieczające ryzyko stopy procentowej o łącznym nominale 143,4 mln zł, które stanowią transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. Transakcje pochodne stanowią zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu wyemitowanych obligacji długoterminowych w zł, oprocentowanych wg stopy WIBOR 6M, które Grupa spodziewa się zrealizować w okresach półrocznych do czerwca 2020 roku. Część skuteczna zmiany wartości godziwej transakcji IRS w wysokości (0,5) mln zł została odniesiona w inne całkowite dochody.

W poniższych tabelach zaprezentowano potencjalny wpływ na zysk/stratę netto zmiany stóp procentowych. Analiza obejmuje wyłącznie pozycje instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany stopy procentowej wg stanu na dzień kończący okres sprawozdawczy. Przyjęty w I półroczu 2016 roku poziom wahań stóp procentowych odzwierciedla hipotetyczną zmianę poziomu stopy referencyjnej w PLN.

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

	30.06.2016		31.12.2015	
	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody
Zmienność (+/-) w punktach bazowych	50pb		50pb	
Zmiana wartości aktywów finansowych	3,0	-	3,1	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(5,7)	0,7	(5,6)	0,5
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	(2,7)	0,7	(2,5)	0,5
Efekt podatkowy	0,5	(0,1)	0,5	(0,1)
WPŁYW NA ZYSK/STRATĘ NETTO	(2,2)		(2,0)	
WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY	0,6		0,4	

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

	30.06.2016		31.12.2015	
	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody
Zmienność (+/-) w punktach bazowych	(50pb)		(50pb)	
Zmiana wartości aktywów finansowych	(3,0)	-	(3,1)	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	5,7	(0,7)	5,6	(0,5)
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	2,7	(0,7)	2,5	(0,5)
Efekt podatkowy	(0,5)	0,1	(0,5)	0,1
WPŁYW NA ZYSK/STRATĘ NETTO	2,2		2,0	
WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY	(0,6)		(0,4)	

Wpływ wzrostu stopy procentowej USD na zysk/stratę netto:

	30.06.2016	31.12.2015
Zmienność (+/-) w punktach bazowych	50pb	50pb
Zmiana wartości aktywów finansowych	0,1	0,1
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(3,2)	(3,1)
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem	(3,1)	(3,0)
Efekt podatkowy	0,6	0,6
WPŁYW NA ZYSK/STRATĘ NETTO	(2,5)	(2,4)

Wpływ spadku stopy procentowej USD na zysk/stratę netto:

	30.06.2016	31.12.2015
Zmienność (+/-) w punktach bazowych	(50pb)	(50pb)
Zmiana wartości aktywów finansowych	(0,1)	(0,1)
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	3,2	3,1
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem	3,1	3,0
Efekt podatkowy	(0,6)	(0,6)
WPŁYW NA ZYSK/STRATĘ NETTO	2,5	2,4

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

(d) Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe w JSW koncentruje się w następujących obszarach:

- należności handlowe,
- środki pieniężne i lokaty bankowe,
- instrumenty pochodne,
- dłużne papiery wartościowe.

Ryzyko kredytowe identyfikowane w zakresie należności handlowych związane jest z ich koncentracją i terminowością obsługi, jak również wiarygodnością odbiorców. Sprzedaż realizowana jest do ograniczonej liczby odbiorców, stąd występuje koncentracja ryzyka związanego z należnościami handlowymi.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku dominującym odbiorcą zewnętrznym pozostaje nadal Grupa ArcelorMittal oraz spółki, w których Skarb Państwa posiada udziały. Należności od tych odbiorców stanowią odpowiednio 23,8% i 13,0% ogółu należności handlowych na dzień 30 czerwca 2016 roku.

Biorąc pod uwagę powyższe zabezpieczenia oraz dotychczasową współpracę z odbiorcami, ryzyko nieściągalności należności oszacowano jako niskie.

W związku z obecną trudną sytuacją płynnościową środki pieniężne są głównie utrzymywane na rachunkach bankowych uczestniczących w strukturze cash poolingowej. Natomiast środki pieniężne zgromadzone na Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych zgodnie z wymogami ustawowymi, gromadzone są na dedykowanym do tego rachunku bankowym.

W związku ze znaczącym spadkiem poziomu środków pieniężnych ryzyko kredytowe związane z działalnością lokacyjną (ryzyko kredytowe banku) uległo znacznemu obniżeniu w stosunku do poprzednich okresów sprawozdawczych. Obecny poziom ryzyka można oszacować jako niski.

Grupa ocenia, że maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień kończący okres sprawozdawczy sięga pełnej wartości księgowej należności handlowych (bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń), środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz aktywów finansowych w postaci terminowych lokat bankowych.

(e) Ryzyko utraty płynności

Sytuacja płynnościowa Grupy nadal jest bardzo trudna. W związku z generowanymi ujemnymi przepływami pieniężnymi, w tym ponoszeniem wysokich wydatków o charakterze inwestycyjnym, brakiem dostępnych dodatkowych źródeł finansowania o charakterze długoterminowym, ryzyko utraty płynności przez Grupę nadal jest bardzo wysokie. Prócz warunków rynkowych determinujących poziom generowanych przychodów, najistotniejszym zagrożeniem dla utrzymania płynności jest potencjalna wymagalność części lub całości zobowiązania z tytułu wyemitowanych przez JSW obligacji.

W celu ograniczenia realizacji negatywnego scenariusza utraty płynności, Jednostka dominująca prowadzi negocjacje z Obligatoriuszami i instytucjami finansowymi finansującymi Grupę, zmierzające do przeprowadzenia restrukturyzacji finansowej Grupy. W tym celu podpisana została Umowa o dalszej współpracy wraz z dokumentacją towarzyszącą regulująca m.in. zobowiązania Jednostki dominującej i spółek zależnych wobec instytucji finansowych oraz zasady wstrzymania się przez każdego z Obligatoriuszy z wykonaniem przysługującego mu prawa do żądania wcześniejszego wykupu obligacji do czasu podpisania przez strony Umowy restrukturyzacyjnej. Nałożone zobowiązania umowne w dużej mierze odzwierciedlają konieczne do podjęcia przez JSW działania zmierzające do pozyskania dodatkowych środków finansowych, w tym z dezinvestycji. Wykonanie zobowiązań Jednostki dominującej wynikających z podpisanej umowy oraz sytuacja płynnościowa Grupy podlega stałemu monitorowaniu przez instytucje finansowe.

W efekcie prowadzonych negocjacji JSW w dniu 24 września 2015 roku zawarła z Obligatoriuszami Umowę o dalszej współpracy wraz z późniejszymi zmianami. Zgodnie z postanowieniami Aneksu nr 10 przedmiotowej umowy, do 31 sierpnia 2016 roku przedłużony został okres na uzgodnienie przez JSW oraz Obligatoriuszy warunków restrukturyzacji i zawarcie Umowy restrukturyzacyjnej, a także ustalony został harmonogram czynności, które mają zostać podjęte przez JSW w związku z procesem restrukturyzacji w okresie do zawarcia Umowy restrukturyzacyjnej. Ponadto, zgodnie z postanowieniami Aneksu nr 9 z 30 czerwca 2016 roku, Obligatoriusze wyrazili zgodę na usunięcie skutków istniejących naruszeń Umowy o dalszej współpracy, o których JSW informowała m.in. w raporcie bieżącym nr 10/2016, co w konsekwencji oznacza, że wszelkie naruszenia jej postanowień, do których doszło przed dniem zawarcia Aneksu nie dają Obligatoriuszom prawa do rozwiązania lub odstąpienia od Umowy o dalszej współpracy.

W przypadku niepodpisania w wyznaczonym terminie Umowy restrukturyzacyjnej i w następstwie, skorzystania przez Obligatoriuszy z uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez nich obligacji, Grupa utraci zdolność do regulowania zobowiązań.

Ponadto niedojście do skutku umowy rozporządzającej akcjami WZK Victoria (opisanych w Nocie 1.3.), co spowoduje konieczność dokonania przez JSW zwrotu wpłaconej przez potencjalnych nabywców zaliczki na poczet ceny nabycia w kwocie 200,0 mln zł, a w konsekwencji znaczące pogorszenie płynności przez Grupę.

Niezrealizowanie inwestycji w dwóch zakładach przeróbki mechanicznej węgla przy współdziałaniu Ministerstwa Skarbu Państwa - Funduszu Restrukturyzacji Przedsiębiorców, spowoduje konieczność pokrycia przez JSW przewidzianych wydatków na ich modernizację lub ograniczenie osiąganych w przyszłości przychodów ze sprzedaży na skutek oferowania mniej przetworzonych produktów, a w konsekwencji utratę zdolności do regulowania zobowiązań.

Proces zarządzania ryzykiem utraty płynności w Grupie zakłada między innymi efektywne monitorowanie i raportowanie pozycji płynnościowej umożliwiającej podejmowanie działań prewencyjnych w sytuacji zagrożenia utraty płynności oraz utrzymywanie odpowiedniego (minimalnego) poziomu dostępnych środków na obsługę bieżących płatności. Ponadto w celu efektywniejszego zarządzania bieżącą płynnością finansową w Grupie Kapitałowej JSW funkcjonuje system zarządzania środkami pieniężnymi - cash pooling rzeczywisty (CPR).

Na dzień 30 czerwca 2016 roku spółka JSW KOKS posiada umowę limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 26,8 mln zł, w tym kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 25,0 mln zł, którego możliwość uruchomienia uzależniona jest od spełnienia dodatkowych warunków w zakresie Programu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej JSW.

23.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM

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

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

Priorytetowe dla Grupy jest utrzymywanie wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie nie wyższym niż 2,5x, a wskaźnika dług netto/kapitały własne na poziomie nie wyższym niż 0,6x. W przypadku, gdy którykolwiek ze wskaźników przekroczy dopuszczalną wysokość, Obligatariusze, zgodnie z podpisanymi Warunkami Emisji Obligacji, są uprawnieni do skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji. Zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji, JSW jest zobowiązana do przedstawienia stosownych wyliczeń wskaźników według stanu na 30 czerwca 2016 roku, do dnia 30 września 2016 roku.

23.3. 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).

Tabela poniżej przedstawia aktywa i zobowiązania finansowe dotyczące pochodnych instrumentów finansowych w postaci transakcji Fx Forward, które są wyceniane w wartości godziwej. 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:

	30.06.2016 Poziom 2	31.12.2015 Poziom 2
Aktywa finansowe – pochodne instrumenty finansowe	1,3	2,8
w tym:		
aktywa finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające walutowe	0,4	0,8
Zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty finansowe	7,2	2,8
w tym:		
zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające walutowe	3,3	0,6
zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające - IRS	1,8	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.

Wycena do wartości godziwej transakcji pochodnych IRS ustalana na dzień kończący okres sprawozdawczy stanowi różnicę zdyskontowanych przepływów pieniężnych w związku z transakcją, czyli zdyskontowaną do dnia kończącego okres sprawozdawczy różnicę pomiędzy szacowanymi kwotami do zapłacenia, a kwotami do otrzymania od banku, określonymi na poszczególne daty rozliczeniowe. Wycena instrumentu może mieć wartość dodatnią (skutkującą ujęciem aktywa finansowego) lub ujemną (skutkującą ujęciem zobowiązania finansowego). Z racji stosowania rachunkowości zabezpieczeń, skutki wyceny odnosi się w kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych.

24. POZYCJE WARUNKOWE

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku nie wystąpiły inne niż wymienione poniżej, istotne zmiany w pozycjach warunkowych ujawnionych w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku w Nocie 37.

- W dniu 28 stycznia 2016 roku JSW udzieliła poręczenia za zobowiązania: spółki JSW KOKS do kwoty 100,0 mln zł z tytułu umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 10 sierpnia 2009 roku oraz spółki WZK Victoria do kwoty 20,0 mln zł z tytułu umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 19 lutego 2013 roku. Okres ważności tych poręczeń upływa w jednej z wcześniejszych dwóch dat: w dniu, w którym zabezpieczone wierzytelności zostaną w sposób ważny, skuteczny i bezwarunkowy całkowicie zapłacone lub rozliczone i ulegną wygaśnięciu, lub w dniu 27 listopada 2016 roku.
- Zabezpieczenia obligacji, do ustanowienia których JSW zobowiązała się w związku z podpisaną Umową o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku wraz z późniejszymi zmianami, Porozumieniem w sprawie zabezpieczeń w dniu 15 października 2015 roku wraz z późniejszymi zmianami, oraz Umową Programu Emisji Obligacji z dnia 30 lipca 2014 roku wraz z późniejszymi zmianami, a które miały miejsce w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zostały przedstawione w Nocie 13.

25. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH I ARBITRAŻOWYCH

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku w Grupie wystąpiły następujące zmiany dotyczące istotnych postępowań sądowych, administracyjnych i arbitrażowych od dnia kończącego poprzedni rok obrotowy, tj. dnia 31 grudnia 2015 roku (patrz Nota 38 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku):

Postępowania w zakresie podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych

JSW jest stroną postępowań sądownoadministracyjnych 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 2003-2015 w zakresie wyrobisk górniczych położonych w Gminach: Jastrzębie-Zdrój, Ornontowice, Gierałtówce, Pawłowice, Mszana, Suszec i Świerklany. Postępowania toczą się w związku z wydanymi przez organy podatkowe decyzjami określającymi zobowiązania podatkowe, jak również w związku z wnioskami o stwierdzenie nadpłaty złożonymi przez JSW. Po korzystnym wyroku Trybunału Konstytucyjnego z dnia 13 września 2011 roku, w którym Trybunał stwierdził jednoznaczne wyłączenie z podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości wyrobisk górniczych (kosztów drążenia) oraz uzależnienie opodatkowania urządzeń i obiektów znajdujących się w tych wyrobiskach od ich klasyfikacji jako budowli w rozumieniu Prawa budowlanego, w dalszym ciągu prowadzone są postępowania podatkowe.

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

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

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

Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach, Samorządowe Kolegia Odwoławcze oraz Gminy górnicze powołując się na uchwałę pełnego składu NSA, wydały decyzje (Ornontowice za 2003 rok, Pawłowice za lata 2003-2005, Suszec za lata 2003-2005, Jastrzębie-Zdrój za lata 2003-2006, Mszana za lata 2003-2006 oraz za 2010 rok, Gierałtówce za lata 2003-2005 oraz za 2006 rok i 2008 rok, Świerklany za lata 2003-2006), w których umorzyły postępowanie w związku z przedawnieniem. Ponieważ z obrotu prawnego zostały wyeliminowane decyzje określające zobowiązanie, zapłacone środki pieniężne w celu ich wykonania stanowią nadpłatę dla JSW do zwrotu. JSW z zapłaconego do końca 2014 roku spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych w wysokości 213,5 mln zł odzyskała zwrot podatku w formie gotówki w kwocie 87,9 mln zł (2014 rok: 52,9 mln zł, 2015 rok: 29,9 mln zł, I-II kwartał 2016 roku: 5,1 mln zł) oraz w formie potrąceń z bieżącym podatkiem, nowo wydanymi decyzjami i opłatą eksploatacyjną w kwocie 123,0 mln zł (2014 rok: 19,4 mln zł, 2015 rok: 79,2 mln zł, I-II kwartał 2016 roku: 24,4 mln zł). Dodatkowo JSW w toku kolejnych postępowań składa zażalenia na postanowienia Gmin w zakresie należnego jej oprocentowania nadpłat, które zdaniem JSW przysługują od dnia zapłaty spornego podatku. Gminy wskazują, że oprocentowanie JSW nie przysługuje, ponieważ organ podatkowy nie przyczynił się do powstania przesłanki uchylenia decyzji. Oznacza to, że w tym obszarze JSW będzie prowadziła kolejne postępowania sądowe. Natomiast kwestią sporną w ramach toczących się postępowań pozostaje przedmiot opodatkowania tj. obudowa górnicza, którą Gminy i Samorządowe Kolegia Odwoławcze kwalifikują jako konstrukcję oporową do opodatkowania oraz podstawa opodatkowania tj. przyjmowanie przez Gminy do opodatkowania obiektów zlokalizowanych w wyrobiskach, w wartościach

ustalonych na podstawie wycen rynkowych, pomimo przedłożonych przez JSW własnych ustaleń co do wartości początkowej wyrobisk górniczych do wartości poszczególnych obiektów w nich zlokalizowanych.

Kwota sporna, w ramach toczących się postępowań przed organami administracji publicznej, wynosi łącznie 125,5 mln zł. JSW z uwagi na korzystne orzeczenie Trybunału Konstytucyjnego, zapadłe wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego i Naczelnego Sądu Administracyjnego dokonała w II kwartale 2014 roku weryfikacji zakresu podstawy opodatkowania spornym podatkiem od nieruchomości niektórych obiektów infrastruktury podziemnej, deklarując infrastrukturę dołową począwszy od grudnia 2014 roku do opodatkowania. Po złożonych do końca I półrocza 2015 roku korektach deklaracji za lata ubiegłe w zakresie opodatkowania infrastruktury dołowej, JSW zweryfikowała kwotę oszacowanych roszczeń. Natomiast gminy górnicze poddając kontroli złożone przez JSW deklaracje wszczynają i prowadzą postępowania za kolejne lata podatkowe, a JSW kwestionuje działania gmin składając stosowne środki zaskarżenia.

Łączna kwota oszacowanych roszczeń Gmin górniczych w zakresie spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 91,3 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2016 roku kwota oszacowanych roszczeń Gmin górniczych wynosi 79,1 mln zł i ma swoje odzwierciedlenie w wydanych decyzjach podatkowych (zobowiązania) w kwocie 34,2 mln zł i utworzonych na ten cel rezerwach w kwocie 44,9 mln zł.

Postępowania w zakresie możliwości zaliczenia wypłat dla pracowników do kosztów podatkowych

JSW, w związku z przejściem na MSSF i pojawiającymi się nowymi interpretacjami podatkowymi, wystąpiła w dniu 15 czerwca 2012 roku do Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach z wnioskiem o wydanie interpretacji indywidualnej w sprawie uznania za koszty uzyskania przychodu wypłat z zysku dla pracowników. Dnia 18 września 2012 roku otrzymano negatywną interpretację indywidualną, którą JSW w dniu 4 grudnia 2012 roku zaskarżyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach. Dnia 15 maja 2013 roku WSA w Gliwicach wydał wyrok oddalający skargę JSW. Dnia 8 sierpnia 2013 roku JSW złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną od wyroku WSA w Gliwicach.

W dniu 13 października 2015 roku odbyła się rozprawa przed NSA. Po przeprowadzeniu rozprawy Naczelny Sąd Administracyjny wydał postanowienie, zgodnie z którym ponownie przedstawił składowi siedmiu sędziów NSA do rozstrzygnięcia zagadnienie prawne budzące poważne wątpliwości: *Czy w świetle art. 7 ust. 2 i art. 15 ust. 1 oraz art. 16 ust. 1 pkt 40 i art. 15 ust. 4g u.p.d.o.p. przekazane pracownikom wypłaty, bez składki ZUS płaconej przez pracodawcę, z podziału wyniku finansowego netto, czyli dochodu po opodatkowaniu, w miesiącu ich wypłaty stanowią koszty uzyskania przychodów w podatku dochodowym od osób prawnych?*

1 lutego 2016 roku na posiedzeniu składu siedmiu sędziów Izby Finansowej NSA podjęta została uchwała (sygnatura II FPS 5/15) stwierdzająca iż „w świetle art. 7 ust.2 i art.15 ust.1 oraz art.16 ust.1 pkt 40 i art. 15 ust.4g u. p.d.o.p. wypłacane pracownikom nagrody i premie z dochodu po opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych mogą stanowić koszty uzyskania przychodów w tym podatku w miesiącu ich wypłacenia”. W dniu 4 lutego 2016 roku JSW złożyła do Urzędu Skarbowego w Bielsku-Białej korekty w podatku dochodowym od osób prawnych, zgodnie z którymi wystąpiła nadpłata w kwocie 53,4 mln zł oraz powstało zobowiązanie z tytułu wpłaty z zysku w kwocie 5,0 mln zł. Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostka dominująca w całości rozliczyła wykazaną nadpłatę.

Postępowania w zakresie węgla deputatowego dla emerytów i rencistów

JSW kierując się koniecznością wprowadzenia niezbędnych oszczędności w związku z bardzo trudną sytuacją finansowo-ekonomiczną Jednostki dominującej, począwszy od 2015 roku, odstąpiła od wypłaty deputatu węglowego dla emerytów i rencistów.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego do JSW wpłynęło ponad 800 powództw o zapłatę ekwiwalentu za bezpłatny węgiel w naturze za 2015 rok. Roszczeń swych emeryci i renciści dochodzą opierając się o zapisy skutecznie wypowiedzianych przez JSW Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy oraz o zapisy Porozumienia zawartego w dniu 5 maja 2011 roku przez Zarząd JSW ze stroną społeczną. Jednostka dominująca wnosi o oddalenie roszczeń wskazując na brak podstaw prawnych roszczeń tj. nieobowiązujące już od 31 grudnia 2009 roku skutecznie wypowiedziane ZUZP oraz fakt, że Porozumienie, o którym mowa nie dotyczy emerytów i rencistów, a wyłącznie pracowników JSW. Średnia wartość dochodzonych przez poszczególnych powodów kwot to około 2 000,00 zł za dany rok, czyli łącznie na chwilę obecną wartość wniesionych pozwów sądowych wynosi ok. 1 600 tys. zł. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zapadło około 200 wyroków oddalających powództwa. Nie wszystkie wyroki są prawomocne, emerytom służy prawo wniesienia apelacji do Sądu Okręgowego. JSW posiada wiedzę o jednej wniesionej apelacji. W ustnych motywach Sądy uzasadniają swoje wyroki tym, że po skutecznym wypowiedzeniu przez Jednostkę dominującą układów zbiorowych, które przestały obowiązywać z końcem roku 2009, brak jest jakichkolwiek podstaw prawnych do wypłaty deputatu (realizacja deputatu węglowego dla emerytów i rencistów po okresie obowiązywania ZUZP następowała na podstawie jednostronnych, autonomicznych decyzji JSW, tj. czynności prawnej dokonanej przez JSW, a nie aktu normatywnego).

26. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE

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

	30.06.2016	31.12.2015
Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	637,6	783,8
Pozostałe	42,3	49,3
RAZEM	679,9	833,1

27. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na dzień 30 czerwca 2016 roku większościovym akcjonariuszem Grupy był Skarb Państwa.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku, wszystkie transakcje Grupy z podmiotami powiązanyimi dokonywane były na warunkach rynkowych oraz miały charakter typowy i zawierane były w normalnym trybie działalności.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku Grupa nie zawierała innych istotnych transakcji z jednostkami powiązanyimi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

28. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Po dniu 30 czerwca 2016 roku tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, nie wystąpiły inne niż wymienione poniżej, istotne zdarzenia mogące znacząco wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, które nie byłyby uwzględnione w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku.

- W dniu 8 lipca 2016 roku JSW zawarła z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. oraz Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o. („Inwestorzy”) umowę przedwstępną dotyczącą sprzedaży wszystkich posiadanych przez JSW akcji Wałbrzyskich Zakładów Koksowniczych Victoria S.A. („WZK Victoria”). Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 92,84% akcji WZK Victoria przez JSW na rzecz Inwestorów. Łączna cena sprzedaży akcji WZK Victoria wynosi 350,0 mln zł z ewentualną korektą ceny w oparciu o wartość skumulowanej EBITDA WZK Victoria za lata 2016 – 2019. W dniu 18 lipca 2016 roku Inwestorzy dokonali płatności zaliczki w kwocie 200,0 mln zł. Przeniesienie akcji w wykonaniu przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji jest uwarunkowane (warunki zawieszające) m.in. od uzyskania zgód korporacyjnych, zgody UOKiKu przez Inwestorów, zgody Skarbu Państwa na transakcję sprzedaży akcji WZK Victoria, zgody obligatariuszy JSW dotyczących zwolnienia części istniejących zabezpieczeń ustanowionych na ich rzecz w związku z programem emisji obligacji oraz ustanowienia na rzecz Inwestorów zabezpieczenia zwrotu zaliczki w postaci zastawu rejestrowego na części akcji WZK Victoria. Postanowienia przedmiotowej umowy nie przewidują kar umownych. Zgodnie z przedmiotową umową strony wyraziły intencję podjęcia działań zmierzających do powrotu WZK Victoria do Grupy Kapitałowej JSW, w przypadku gdy Inwestorzy podejmą decyzję o dezinwestycji.

W dniu 8 lipca 2016 roku Rada Nadzorcza JSW udzieliła zgody na zbycie przez JSW akcji spółki WZK Victoria, udzieliła zgody na ustanowienie zastawów rejestrowych oraz pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu JSW do Walnego Zgromadzenia w sprawie wyrażenia zgody na zbycie akcji i dokonanie czynności koniecznych do przeprowadzenia transakcji, jak również na ustanowienie zastawów. Ponadto JSW zgodnie z zapisami umowy z dnia 5 października 2011 roku wystąpiła do Ministra Skarbu Państwa o zgodę na dokonanie przedmiotowej transakcji. W dniu 4 sierpnia 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW wyraziło zgodę na zbycie przez JSW akcji WZK Victoria oraz na możliwość zaspokojenia się przez ARP S.A. i TFS Sp. z o.o. z akcji WZK Victoria obciążonych zastawami rejestrowymi ustanowionym na ich rzecz w celu zabezpieczenia ewentualnego zwrotu zaliczki wpłaconej na poczet ceny nabycia.

- W dniu 15 lipca 2016 roku JSW złożyła do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych wnioski o rozłożenie na raty, zapłaty składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, Fundusz Pracy, FGŚP oraz Fundusz Emerytur Pomostowych za miesiąc czerwiec 2016 roku w łącznej kwocie 136,4 mln zł.
- W dniu 29 lipca 2016 roku JSW zawarła z Obligatariuszami Aneks nr 10 do Umowy o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku. Zgodnie z jego postanowieniami, do 31 sierpnia 2016 roku przedłużony został okres na uzgodnienie przez JSW oraz Obligatariuszy warunków restrukturyzacji i zawarcie Umowy restrukturyzacyjnej, a także ustalony został harmonogram czynności, które mają zostać podjęte przez JSW w związku z procesem restrukturyzacji w okresie do zawarcia Umowy restrukturyzacyjnej.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW w dniu 4 sierpnia 2016 roku powołało w skład Rady Nadzorczej JSW Pana Daniela Ozona.
- W dniu 5 sierpnia 2016 roku Jednostka dominująca otrzymała oświadczenia, zgodnie z którymi Minister Energii, działając na podstawie § 15 ust. 13 Statutu JSW odwołał z dnia 5 sierpnia 2016 roku ze składu Rady Nadzorczej JSW Panią Izabelę Felczak-Poturnicką oraz powołał z tym dniem do składu Rady Nadzorczej JSW Panią Halinę Buk, Pana Krzysztofa Kwaśniewskiego i Pana Adama Pawlickiego.
- Zarząd JSW w dniu 8 sierpnia 2016 roku w ramach działań związanych z restrukturyzacją JSW podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia procedury przekazania KWK „Krupiński” do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. w terminie do końca stycznia 2017 roku ze szczególnym uwzględnieniem minimalizacji kosztów funkcjonowania inwestycji i alokacji załogi oraz przy zastosowaniu mechanizmów osłonowych i restrukturyzacji zatrudnienia przewidzianych w ustawie o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego. Decyzja ta została podjęta w wyniku dokonanej przez JSW analizy, wskazującej, że KWK „Krupiński” znajduje się w stanie trwałej nierentowności, przeanalizowane scenariusze nie wykazują możliwości odzyskania rentowności w przyszłości.
- W dniu 11 sierpnia 2016 roku JSW zawarła z PGNiG Termika S.A. umowę sprzedaży akcji spółki SEJ. Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 100% akcji SEJ przez JSW na rzecz PGNiG Termika S.A. Łączna cena sprzedaży akcji SEJ wynosi 371,8 mln zł, przy czym zaliczka z tytułu sprzedaży akcji SEJ w wysokości 278,9 mln zł została zapłacona w dniu 5 lipca 2016 roku, a pozostała kwota została zapłacona w dniu podpisania umowy sprzedaży. Przeniesienie akcji w wykonaniu umowy sprzedaży akcji było uwarunkowane szeregiem warunków zawieszających. Wszystkie warunki zawieszające zostały należycie spełnione lub zrzeczono się ich, w zależności od sytuacji. Postanowienia umowy przewidują karę umowną w wysokości 9,0 mln zł za naruszenie przez JSW lub jej podmioty powiązane postanowień dotyczących zakazu konkurencji.

29. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd JSW dnia 17 sierpnia 2016 roku.

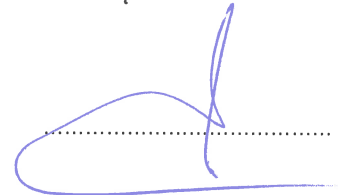
Jastrzębie-Zdrój, 17 sierpnia 2016 roku



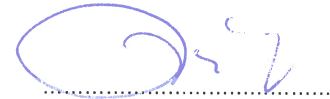
.....
Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie
sprawozdania finansowego
Dariusz Bernacki – Dyrektor Biura Główny Księgowy

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW

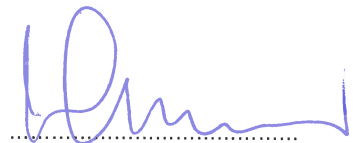
Tomasz Gawlik Prezes Zarządu



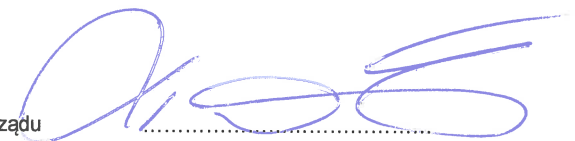
Krzysztof Mysiak Zastępca Prezesa Zarządu



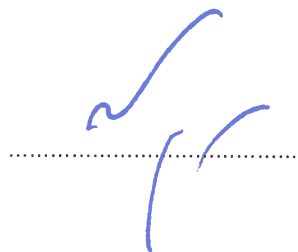
Robert Ostrowski Zastępca Prezesa Zarządu



Józef Pawlinów Zastępca Prezesa Zarządu



Artur Wojtków Zastępca Prezesa Zarządu





Wydobynamy to, co najlepsze



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku

Spis treści

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)	4
SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
INFORMACJE DODATKOWE.....	8
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	8
1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	8
1.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI.....	8
1.3. DZIAŁANIA RESTRUKTURYZACYJNE.....	9
2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	12
2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	12
2.2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	12
2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI.....	13
2.4. ISTOTNE ZMIANY POZYCJI SPRAWOZDAWCZYCH, KWOTY MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ, WYWIERANY WPŁYW LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ.....	13
2.5. ZMIANA SZACUNKÓW.....	13
2.6. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH... 14	
3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	15
4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	16
5. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.....	17
6. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH I JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH... 17	
7. ZAPASY.....	19
8. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI.....	20
9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.....	20
10. KAPITAŁ PODSTAWOWY.....	21
11. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	21
12. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY.....	22
13. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	22
14. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.....	24
15. REZERWY.....	25
16. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.....	26
17. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY.....	27
18. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU.....	27
19. PODATEK DOCHODOWY.....	28
20. ZYSK/(STRATA) NA AKCJĘ.....	28
21. SEGMENTY OPERACYJNE.....	29
22. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.....	30
23. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM.....	31
23.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO.....	31
23.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM.....	35
23.3. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ.....	35
24. POZYCJE WARUNKOWE.....	36
25. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH I ARBITRAŻOWYCH.....	36
26. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE.....	38
27. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	38
28. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY.....	39
29. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	41

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2016	31.12.2015
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	3	5 857,8	5 817,3
Wartości niematerialne	4	77,8	88,0
Nieruchomości inwestycyjne	5	22,7	23,0
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	6	2 500,5	2 559,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 099,7	1 051,1
Pozostałe długoterminowe aktywa		305,1	310,2
RAZEM AKTYWA TRWAŁE		9 863,6	9 848,6
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	7	294,8	215,2
Należności handlowe oraz pozostałe należności	8	629,5	661,0
Pochodne instrumenty finansowe		1,4	2,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	153,7	226,1
RAZEM AKTYWA OBROTOWE		1 079,4	1 105,2
RAZEM AKTYWA		10 943,0	10 953,8

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

	Nota	30.06.2016	31.12.2015
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał podstawowy	10	1 251,9	1 251,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		905,0	905,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	11	(88,1)	(85,7)
Zyski zatrzymane		1 343,2	1 519,9
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY		3 412,0	3 591,1
ZOBOWIĄZANIA			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14	508,4	514,3
Rezerwy	15	2 669,2	2 657,3
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	16	121,8	146,7
RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		3 299,4	3 318,3
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	13	1 301,8	1 287,6
Pochodne instrumenty finansowe		5,7	1,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14	130,8	146,2
Rezerwy	15	100,8	136,2
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	16	2 692,5	2 472,7
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		4 231,6	4 044,4
RAZEM ZOBOWIĄZANIA		7 531,0	7 362,7
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		10 943,0	10 953,8

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015
Przychody ze sprzedaży	17	3 500,1	4 230,5
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	18	(3 363,1)	(4 350,7)
ZYSK/(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY		137,0	(120,2)
Koszty sprzedaży	18	(181,5)	(173,1)
Koszty administracyjne	18	(183,8)	(207,8)
Pozostałe przychody		135,9	53,1
Pozostałe koszty		(90,7)	(219,0)
Pozostałe zyski/(straty) - netto		1,6	6,3
STRATA OPERACYJNA		(181,5)	(660,7)
Przychody finansowe		1,6	26,4
Koszty finansowe		(98,1)	(106,8)
STRATA PRZED OPODATKOWANIEM		(278,0)	(741,1)
Podatek dochodowy	19	101,3	140,2
STRATA NETTO		(176,7)	(600,9)
Inne całkowite dochody, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:			
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	11	(3,0)	(33,5)
Podatek dochodowy	19	0,6	6,4
INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM		(2,4)	(27,1)
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM		(179,1)	(628,0)
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na akcję (wyrażony w PLN na jedną akcję)	20	(1,51)	(5,12)

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Nota	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
STAN NA 1 STYCZNIA 2016	1 251,9	905,0	(85,7)	1 519,9	3 591,1
Całkowite dochody razem:	-	-	(2,4)	(176,7)	(179,1)
- zysk/(strata) netto	-	-	-	(176,7)	(176,7)
- inne całkowite dochody	11	-	(2,4)	-	(2,4)
STAN NA 30 CZERWCA 2016	1 251,9	905,0	(88,1)	1 343,2	3 412,0
STAN NA 1 STYCZNIA 2015	1 251,9	905,0	(56,6)	4 293,0	6 393,3
Całkowite dochody razem:	-	-	(27,1)	(600,9)	(628,0)
- zysk/(strata) netto	-	-	-	(600,9)	(600,9)
- inne całkowite dochody	-	-	(27,1)	-	(27,1)
STAN NA 30 CZERWCA 2015	1 251,9	905,0	(83,7)	3 692,1	5 765,3

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	22	248,8	347,7
Odsetki zapłacone		(8,4)	(4,3)
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		5,5	(12,5)
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymane zwroty		53,4	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		299,3	330,9
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(364,3)	(540,8)
Nabycie wartości niematerialnych		-	(0,1)
Nabycie aktywów finansowych		(0,1)	(20,0)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		0,2	0,4
Sprzedaż aktywów finansowych		8,5	2,2
Sprzedaż udziałów w jednostkach stowarzyszonych		-	10,5
Dywidendy otrzymane		69,7	11,5
Odsetki otrzymane		1,6	4,5
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		(284,4)	(531,8)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wydatki związane z emisją dłużnych papierów wartościowych		(0,8)	(20,6)
Płatności związane z leasingiem finansowym		(23,6)	(13,0)
Odsetki zapłacone z działalności finansowej		(27,8)	(25,5)
Pozostałe przepływy netto z działalności finansowej		(1,9)	(2,6)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		(54,1)	(61,7)
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		(12,7)	383,1
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		0,1	-
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	9	(51,8)	120,5

NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

INFORMACJE DODATKOWE

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

Spółka jest Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej JSW („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”), która składa się z JSW i jej spółek zależnych zlokalizowanych na terenie Polski. Grupa ta sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

1.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

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

Zdaniem Zarządu JSW okolicznością, która może skutkować zagrożeniem kontynuacji działalności Spółki w okresie kolejnych 12 miesięcy, w związku z zagrożeniem utraty płynności finansowej, jest:

- 1) potencjalna możliwość skorzystania przez Obligatariuszy z opcji wcześniejszego wykupu posiadanych przez nich obligacji w przypadku naruszenia postanowień zawartych w Umowie o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku wraz z jej późniejszymi zmianami i/lub brak realizacji działań restrukturyzacyjnych. Szczegóły Umowy o dalszej współpracy zostały opisane w Nocie 13.

Spółka prowadzi intensywny proces negocjacji z Obligatariuszami warunków obsługi i spłaty zadłużenia. W efekcie prowadzonych negocjacji, JSW w dniu 29 lipca 2016 roku zawarła z Obligatariuszami Aneks nr 10 do Umowy o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku (ze zm.). Zgodnie z jego postanowieniami, do 31 sierpnia 2016 roku przedłużony został okres na uzgodnienie przez JSW oraz Obligatariuszy warunków restrukturyzacji i zawarcie Umowy restrukturyzacyjnej, a także ustalony został harmonogram czynności, które mają zostać podjęte przez JSW w związku z procesem restrukturyzacji w okresie do zawarcia Umowy restrukturyzacyjnej.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami Aneksu nr 9 z 30 czerwca 2016 roku, Obligatariusze wyrazili zgodę na usunięcie skutków istniejących naruszeń Umowy o dalszej współpracy, o których JSW informowała m.in. w raporcie bieżącym nr 10/2016, co w konsekwencji oznacza, że wszelkie naruszenia jej postanowień, do których doszło przed dniem zawarcia tego Aneksu nie dają Obligatariuszom prawa do rozwiązania lub odstąpienia od Umowy o dalszej współpracy.

Zdaniem Zarządu istotny wpływ na zakres prowadzonej przez Spółkę działalności ma Program restrukturyzacji, którego założenia zostały przyjęte przez Zarząd JSW uchwałą z dnia 20 kwietnia 2016 roku oraz Umowa restrukturyzacyjna, która zgodnie z zapisami Umowy o dalszej współpracy (z późn. zm.) powinna zostać zawarta z Obligatariuszami do dnia 31 sierpnia 2016 roku (włącznie), w efekcie czego możliwe jest ograniczenie rozmiarów prowadzonej działalności przez JSW i Grupę Kapitałową w okresie najbliższych 12 miesięcy.

Jeżeli Umowa restrukturyzacyjna nie wejdzie w życie do dnia 1 września 2016 roku (włącznie), JSW będzie zobowiązana dokonać wcześniejszego wykupu części obligacji od wszystkich Obligatariuszy na warunkach i terminach określonych w Umowie o dalszej współpracy, wraz z jej późniejszymi zmianami.

- 2) niedojście do skutku umowy rozporządzającej akcjami WZK Victoria, co spowoduje konieczność dokonania przez JSW zwrotu wpłaconej przez potencjalnych nabywców zaliczki na poczet ceny nabycia w kwocie 200,0 mln zł, a w konsekwencji znaczące pogorszenie płynności przez Spółkę.
- 3) niezrealizowanie inwestycji w dwóch zakładach przeróbki mechanicznej węgla przy współudziale Ministerstwa Skarbu Państwa - Funduszu Restrukturyzacji Przedsiębiorców, co spowoduje konieczność pokrycia przez Spółkę przewidzianych wydatków na ich modernizację lub ograniczenie osiąganych w przyszłości przychodów ze sprzedaży na skutek oferowania mniej przetworzonych produktów.
- 4) dalszy spadek cen w kolejnych kwartałach roku 2016. Ceny węgla koksowego są istotnie uzależnione od popytu na globalnym rynku hutniczo-stalowym. W zakresie cen węgla koksowego i koksu na rynku międzynarodowym w I półroczu 2016 roku notowano dalszy spadek średnich cen w stosunku do średnich cen uzyskanych w analogicznym okresie 2015 roku. Spadek cen produktów oferowanych przez Grupę powoduje zmniejszenie przychodów ze sprzedaży, co w konsekwencji może stanowić pogorszenie zmiany netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.
W II kwartale 2016 roku zanotowano wzrost cen kontraktowych węgla koksowego najlepszej jakości typu hard na bazie FOB Australia o 3,7% w stosunku do I kwartału 2016 roku. Opisany wzrost przełożył się również na cenę węgla koksowego JSW, która wyniosła w II kwartale 2016 roku 80 USD/t, tj. o 1,3% więcej niż w I kwartale 2016 roku.
W celu ograniczenia skutków ryzyka, Spółka 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.
- 5) brak możliwości skutecznego przeprowadzenia programu restrukturyzacji w zakresie kluczowych elementów. Główne założenia Programu restrukturyzacji zaprezentowano w Nocie 1.3. niniejszego sprawozdania finansowego.
- 6) wstrzymanie lub znaczące ograniczenie realizacji inwestycji o charakterze rozwojowym, w szczególności związanych z udostępnieniem nowych zasobów węgla oraz skierowanie nakładów inwestycyjnych głównie na zabezpieczenie bieżącej produkcji w kopalniach Spółki. Zachwianie wymaganego poziomu inwestycji lub nieprawidłowe ich zaplanowanie może spowodować spadek wolumenu produkcji.

1.3. DZIAŁANIA RESTRUKTURYZACYJNE

W związku z trudną sytuacją finansową JSW prowadzi szeroko zakrojone działania restrukturyzacyjne zarówno wewnątrz Spółki jak i spółek z Grupy Kapitałowej, celem poprawy sytuacji finansowej JSW. Przewidywane są również zmiany strukturalne w celu uzyskania optymalnego kształtu Grupy Kapitałowej JSW oraz przywrócenia płynności i rentowności jej działalności.

W dniu 20 kwietnia 2016 roku Zarząd JSW podjął uchwałę przyjmującą założenia Programu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej JSW na lata 2016-2025, w której określono niezbędne do wdrożenia przedsięwzięcia w Grupie oraz w dniu 8 sierpnia 2016 roku uchwałę w sprawie rozpoczęcia procedury przekazania KWK „Krupiński” do Spółki Restrukturyzacji Kopalń, a mianowicie:

1. Sprzedaż akcji spółek PEC i SEJ.
2. Sprzedaż pakietu akcji koksowni Grupy Kapitałowej.
3. Realizację inwestycji w dwóch zakładach przy współudziale Ministerstwa Skarbu Państwa - Funduszu Restrukturyzacji Przedsiębiorców („MSP/FRP”).
4. Przekazanie aktywów nieprodukcyjnych Ruchu Jas-Mos i KWK „Krupiński” do Spółki Restrukturyzacji Kopalń („SRK”).
5. Optymalizację zatrudnienia przy równoczesnym utrzymaniu planowanego poziomu wydobycia w JSW.
6. Ograniczenie wydatków oraz inne inicjatywy.

Szczegóły przyjętych założeń Programu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej JSW zostały przedstawione w Sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku w Nocie 1.3.

W okresie I półrocza 2016 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka przeprowadziła następujące działania restrukturyzacyjne ujęte w przyjętych założeniach Programu restrukturyzacji lub dokonała ich modyfikacji:

Ad. 1)

W związku z realizowanymi działaniami w zakresie planu restrukturyzacji JSW, w tym procesu dezinwestycji wybranych aktywów należących do Grupy JSW, w dniu 28 kwietnia 2016 roku została zawarta pomiędzy PGNiG Termika S.A. oraz spółką SEJ umowa sprzedaży na rzecz PGNiG Termika S.A. 100% akcji w kapitale zakładowym PEC. Łączna cena za akcje PEC wynosi 190,4 mln zł. W ramach transakcji uregulowane zostały również długoterminowe warunki zakupu przez PEC ciepła od SEJ oraz węgla do celów energetycznych od JSW.

W dniu 11 sierpnia 2016 roku JSW zawarła z PGNiG Termika S.A. umowę sprzedaży akcji spółki SEJ. Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 100% akcji SEJ przez JSW na rzecz PGNiG Termika S.A. Łączna cena sprzedaży akcji SEJ wynosi 371,8 mln zł, przy czym zaliczka z tytułu sprzedaży akcji SEJ w wysokości 278,9 mln zł została zapłacona w dniu 5 lipca 2016 roku, a pozostała kwota została zapłacona w dniu podpisania umowy sprzedaży. Przeniesienie akcji w wykonaniu umowy sprzedaży akcji było uwarunkowane szeregiem warunków zawieszających. Wszystkie warunki zawieszające zostały należycie spełnione lub zrzeczo się ich, w zależności od sytuacji. Postanowienia umowy przewidują karę umowną w wysokości 9,0 mln zł za naruszenie przez JSW lub jej podmioty powiązane postanowień dotyczących zakazu konkurencji.

Ad. 2)

JSW w celu poprawy bieżącej płynności finansowej prowadzi również proces zbycia akcji koksowni WZK Victoria. W dniu 8 lipca 2016 roku JSW zawarła z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. oraz Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o. („Inwestorzy”) umowę przedwstępną dotyczącą sprzedaży wszystkich posiadanych przez JSW akcji Wałbrzyskich Zakładów Koksowniczych Victoria S.A. („WZK Victoria”). Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 92,84% akcji WZK Victoria przez JSW na rzecz Inwestorów. Łączna cena sprzedaży akcji WZK Victoria wynosi 350,0 mln zł, z ewentualną korektą ceny w oparciu o wartość skumulowanej EBITDA WZK Victoria za lata 2016 – 2019. W dniu 18 lipca 2016 roku Inwestorzy dokonali płatności zaliczki w kwocie 200,0 mln zł. Przeniesienie akcji w wykonaniu przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji jest uwarunkowane (warunki zawieszające) m.in. od uzyskania zgód korporacyjnych, zgody UOKiKu przez Inwestorów, zgody Skarbu Państwa na transakcję sprzedaży akcji WZK Victoria, zgody obligatariuszy JSW dotyczących zwolnienia części istniejących zabezpieczeń ustanowionych na ich rzecz w związku z programem emisji obligacji oraz ustanowienia na rzecz Inwestorów zabezpieczenia zwrotu zaliczki w postaci zastawu rejestrowego na części akcji WZK Victoria. Postanowienia przedmiotowej umowy nie przewidują kar umownych. Zgodnie z przedmiotową umową strony wyraziły intencję podjęcia działań zmierzających do powrotu WZK Victoria do Grupy Kapitałowej JSW w przypadku, gdy Inwestorzy podejmą decyzję o dezinwestycji.

W dniu 8 lipca 2016 roku Rada Nadzorcza JSW udzieliła zgody na zbycie przez JSW akcji spółki WZK Victoria, udzieliła zgody na ustanowienie zastawów rejestrowych oraz pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu JSW do Walnego Zgromadzenia w sprawie wyrażenia zgody na zbycie akcji i dokonanie czynności koniecznych do przeprowadzenia transakcji, jak również na ustanowienie zastawów. Ponadto JSW zgodnie z zapisami umowy z dnia 5 października 2011 roku wystąpiła do Ministra Skarbu Państwa o zgodę na dokonanie przedmiotowej transakcji. W dniu 4 sierpnia 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW wyraziło zgodę na zbycie przez JSW akcji WZK Victoria oraz na możliwość zaspokojenia się przez ARP S.A. i TFS Sp. z o.o. z akcji WZK Victoria obciążonych zastawami rejestrowymi ustanowionym na ich rzecz w celu zabezpieczenia ewentualnego zwrotu zaliczki wpłaconej na poczet ceny nabycia.

Ad. 3)

W związku z ograniczeniem dostępu do zewnętrznych bankowych źródeł finansowania na inwestycje rozwojowe Spółka podjęła z Ministerstwem Skarbu Państwa rozmowy, dotyczące możliwości współfinansowania dwóch projektów dotyczących inwestycji w zakłady przeróbki mechanicznej węgla KWK Knurów-Szczygłowice oraz KWK Budryk. Inwestycja ta ma zostać zrealizowana poprzez spółkę zależną - Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o., do której JSW wniesie majątek zakładów przeróbki mechanicznej węgla, a MSP wkład gotówkowy. Na posiedzeniu w dniu 26 kwietnia 2016 roku Rada Nadzorcza JSW wyraziła zgodę na przekazanie składników majątku zakładów przeróbki mechanicznej węgla KWK Knurów-Szczygłowice oraz KWK Budryk poprzez wniesienie ich aportem do spółki JZR. W dniu 9 czerwca 2016 roku Minister Skarbu Państwa poinformował o pozytywnym rozpatrzeniu wniosku JZR o udzielenie wsparcia w wysokości 290 mln zł. Udzielenie wsparcia nastąpi na podstawie podpisanej umowy. Finalizacja prac przewidziana jest w III kwartale 2016 roku.

Ad. 4) i 5)

Jednym z elementów programu restrukturyzacji jest przekazanie części majątku KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruchu Jas-Mos do Spółki Restrukturyzacji Kopalń. W złożu Ruchu Jas-Mos wyeksploatowano najbardziej efektywne partie złoża, dlatego dla osiągnięcia celu ekonomicznego podjęto decyzję o przekazaniu zbędnych aktywów do SRK. Przeniesienie części pracowników do SRK umożliwi m. in. uprawnionym pracownikom skorzystanie ze świadczeń wynikających z ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego, a tym samym wpłynie na ograniczenie kosztów. Z pakietu osłonowego będą mogli skorzystać pracownicy Ruchu Jas-Mos oraz pozostałych zakładów JSW, którzy zdecydowali się przejść do Spółki Restrukturyzacji Kopalń. Przekazanie części Ruchu Jas-Mos do SRK jest wsparte intensywną kampanią informacyjną do pracowników. Proces przekazywania majątku do SRK, a następnie przechodzenia pracowników, zostanie uruchomiony po uzyskaniu wszystkich zgód korporacyjnych, których uzyskanie jest planowane w III kwartale 2016 roku.

W wyniku prowadzonej akcji informacyjnej do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego łącznie 2800 pracowników Spółki wyraziło zainteresowanie przejściem do SRK i skorzystania z urlopów górniczych oraz jednorazowych odpraw z wszystkich zakładów JSW.

Zarząd JSW, po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 8 sierpnia 2016 roku w ramach działań związanych z restrukturyzacją Spółki podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia procedury przekazania KWK „Krupiński” do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. w terminie do końca stycznia 2017 roku ze szczególnym uwzględnieniem minimalizacji kosztów funkcjonowania inwestycji i alokacji załogi oraz przy zastosowaniu mechanizmów osłonowych i restrukturyzacji zatrudnienia przewidzianych w ustawie o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego. Decyzja ta została podjęta w wyniku dokonanej przez Spółkę analizy, wskazującej, że KWK „Krupiński” znajduje się w stanie trwałej nierentowności, przeanalizowane scenariusze nie wykazują możliwości odzyskania rentowności w przyszłości.

Ad. 6)

Spółka prowadzi sukcesywnie procesy restrukturyzacyjne polegające na ograniczeniu ponoszonych kosztów, zwiększeniu wolumenu produkcji i sprzedaży w zakładach JSW, zmniejszeniu wydatków o charakterze płacowym oraz znaczącym ograniczeniu wydatków o charakterze inwestycyjnym, które to działania powinny przynieść wymierne efekty, powodujące odzyskanie rentowności JSW w dłuższej perspektywie czasu.

W dniu 12 kwietnia 2016 roku JSW złożyła do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych wnioski o rozłożenie na raty, zapłaty składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, Fundusz Pracy, FGŚP oraz Fundusz Emerytur Pomostowych za miesiąc marzec 2016 roku w łącznej kwocie 100,2 mln zł. W związku z brakiem decyzji w tej sprawie, JSW dokonała zapłaty ww. składek w dniu 12 lipca 2016 roku. Jednocześnie po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 15 lipca 2016 roku JSW ponownie zwróciła się do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z prośbą o rozłożenie na raty zapłaty składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, Fundusz Pracy, FGŚP oraz Fundusz Emerytur Pomostowych za miesiąc czerwiec 2016 roku w wysokości 136,4 mln zł.

W ocenie Zarządu JSW realizacja przyjętych założeń Programu restrukturyzacji przyniesie ustabilizowanie sytuacji finansowej JSW, w perspektywie krótko/średnioterminowej poprawę płynności finansowej Spółki oraz odzyskanie rentowności w dłuższej perspektywie czasu.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA 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 2015 roku.

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku było przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta.

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 2016 roku oraz Sprawozdanie Zarządu o działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 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 2015 roku.

a) *Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2016*

W niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółka zastosowała po raz pierwszy następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone przez UE, które weszły w życie w 2016 roku:

- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych.

Powyższe zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości i nie wymagały zmian sprawozdania finansowego.

b) 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 sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania.

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”
- MSSF 16 „Leasing”
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień
- Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja i wycena płatności na bazie akcji.

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

2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI

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

2.4. ISTOTNE ZMIANY POZYCJI SPRAWOZDAWCZYCH, KWOTY MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ, WYWIERANY WPŁYW LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ

Wszelkie istotne zmiany pozycji sprawozdawczych po zakończeniu ostatniego rocznego okresu sprawozdawczego tj. 2015 roku, zostały zaprezentowane w podstawowych częściach niniejszego sprawozdania finansowego uzupełnionych dodatkową informacją zawartą w poszczególnych notach objaśniających.

Opis zmian istotnych pozycji sprawozdawczych oraz czynników wpływających na wyniki finansowe osiągnięte w okresie sprawozdawczym przedstawiono w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej JSW za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku w Punkcie 3.

2.5. ZMIANA SZACUNKÓW

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

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 ocenie Spółki w I półroczu 2016 roku nie wystąpiły przesłanki do przeprowadzenia testów z tytułu trwałej utraty wartości jednostek generujących przepływy pieniężne.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

2.6. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku nie przypadł termin wymagalności roszczenia o zapłatę kolejnego wykupu Obligacji.

W dniu 31 maja 2016 roku podpisana została Umowa w sprawie nabycia obligacji przez JSW w celu ich umorzenia i wprowadzenia dalszych zmian do warunków emisji obligacji, na podstawie której JSW zobowiązała się wobec Obligatariuszy do wykupu w latach 2016-2018 obligacji o łącznej wartości 150 mln zł (ok. 50 mln zł w każdym roku), a począwszy od 2019 roku w kwocie nie mniejszej niż 178 mln zł rocznie chyba, że strony umowy postanowią inaczej.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, w dniu 29 lipca 2016 roku JSW zawarła z Obligatariuszami Aneks nr 10 do Umowy o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku. Zgodnie z jego postanowieniami, do 31 sierpnia 2016 roku przedłużony został okres na uzgodnienie przez JSW oraz Obligatariuszy warunków restrukturyzacji i zawarcie Umowy restrukturyzacyjnej, a także ustalony został harmonogram czynności, które mają zostać podjęte przez JSW w związku z procesem restrukturyzacji w okresie do zawarcia Umowy restrukturyzacyjnej. Jeżeli Umowa restrukturyzacyjna nie wejdzie w życie do 1 września 2016 roku (włącznie), JSW będzie zobowiązana dokonać wcześniejszego wykupu części obligacji od wszystkich Obligatariuszy na warunkach i terminach określonych w Umowie o dalszej współpracy (wraz z jej późn. zm.).

Szczegóły programu emisji obligacji zostały przedstawione w Nocie 13.

3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	30.06.2016	31.12.2015
Grunty	50,2	49,0
Budynki i budowle	2 941,8	2 858,3
Wzrostki ruchome	755,8	700,2
Urządzenia techniczne i maszyny	1 297,7	1 270,9
Inne rzeczowe aktywa trwałe	63,0	70,5
Inwestycje rozpoczęte	749,3	868,4
RAZEM	5 857,8	5 817,3

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	12 991,1	13 056,6	13 056,6
Umorzenie na początek okresu *	(7 173,8)	(4 421,2)	(4 421,2)
Wartość księgowa netto na początek okresu	5 817,3	8 635,4	8 635,4
Zwiększenia	372,1	860,6	453,6
Zmniejszenia	(3,3)	(20,3)	(1,6)
Amortyzacja	(328,3)	(1 094,1)	(569,3)
Odpis aktualizujący **	-	(2 564,3)	(210,6)
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU	5 857,8	5 817,3	8 307,5

* 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 2016 roku wynoszą 2 642,0 mln zł (na 31 grudnia 2015 roku: 2 671,3 mln zł). W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku wykorzystano 29,3 mln zł odpisu aktualizującego.

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

W 2016 roku i w 2015 roku nie wystąpiły w Spółce skapitalizowane koszty finansowania zewnętrznego rzeczowych aktywów trwałych.

4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	30.06.2016	31.12.2015
Informacja geologiczna	11,8	11,9
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	61,0	61,9
Pozostałe wartości niematerialne	5,0	14,2
RAZEM	77,8	88,0

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	124,5	118,2	118,2
Umorzenie na początek okresu	(36,5)	(32,4)	(32,4)
Wartość księgowa netto na początek okresu	88,0	85,8	85,8
Zwiększenia *	8,0	19,9	7,6
Zmniejszenia *	(17,0)	(12,6)	(12,6)
Amortyzacja	(1,2)	(3,2)	(1,6)
Odpis aktualizujący **	-	(1,9)	(0,6)
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU	77,8	88,0	78,6

* Pozycja obejmuje również wartość świadectw pochodzenia energii

** Pozycja obejmuje utworzenie i rozwiązanie odpisu aktualizującego wartości niematerialne

Odpisy aktualizujące wartości niematerialne na dzień 30 czerwca 2016 roku wynoszą 1,9 mln zł (na 31 grudnia 2015 roku: 1,9 mln zł).

W 2016 roku i w 2015 roku nie wystąpiły w Spółce skapitalizowane koszty finansowania zewnętrznego wartości niematerialnych.

Świadectwa pochodzenia energii

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

Poniżej została zaprezentowana zmiana stanu wartości świadectw pochodzenia energii:

ŚWIADECTWA POCHODZENIA ENERGII	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015
Wartość księgowa netto na początek okresu	12,2	5,6	5,6
Zwiększenia	7,5	19,2	7,0
Zmniejszenia/umorzenie świadectw pochodzenia energii	(16,5)	(12,6)	(12,6)
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU	3,2	12,2	-

5. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

	30.06.2016	31.12.2015
Nieruchomości inwestycyjne	22,7	23,0
RAZEM	22,7	23,0

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	31,0	31,0	31,0
Umorzenie na początek okresu *	(8,0)	(7,4)	(7,4)
Wartość księgowa netto na początek okresu	23,0	23,6	23,6
Zwiększenia	-	-	-
Amortyzacja	(0,3)	(0,6)	(0,3)
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU	22,7	23,0	23,3

* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpis aktualizujący nieruchomości inwestycyjne

Składnikiem inwestycji w nieruchomości jest budynek hotelu „Różany Gaj” oddany niezależnemu operatorowi do prowadzenia działalności handlowej, którego wartość księgowa na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosi 22,7 mln zł.

W dniu 4 listopada 2015 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie sprzedaży, w formie przetargu ustnego, nieruchomości zabudowanej budynkiem hotelu „Różany Gaj” wraz z wyposażeniem. Przetargi, które odbyły się w dniach 17 grudnia 2015 roku i 14 kwietnia 2016 roku, nie przyniosły oczekiwanego rezultatu.

6. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH I JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

	30.06.2016	31.12.2015
Inwestycje w jednostkach zależnych	2 500,5	2 559,0
Inwestycje w jednostkach współzależnych	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-
RAZEM	2 500,5	2 559,0
w tym:		
– część długoterminowa	2 500,5	2 559,0
– część krótkoterminowa	-	-

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

Nazwa jednostki	Siedziba	Wartość księgowa netto		Procentowa wielkość posiadanych udziałów	
		30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
JSW Koks S.A. („JSW Koks”)	Zabrze	1 458,5	1 458,3	95,72%	95,71%
Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A. („WZK Victoria”)	Wałbrzych	350,0	414,0	92,84%	85,03%
Spółka Energetyczna „Jastrzębie” S.A. („SEJ”)	Jastrzębie-Zdrój	371,0	371,0	100,00%	100,00%
Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. („JZR”)	Jastrzębie-Zdrój	66,5	66,5	100,00%	100,00%
Pozostałe	-	254,5	249,2	-	-
RAZEM		2 500,5	2 559,0	-	-

Objęcie udziałów w JSK w zamian za aport

W dniu 6 kwietnia 2016 roku pomiędzy JSW i JSK została zawarta umowa przeniesienia prawa wieczystego użytkowania gruntu, tytułem objęcia przez JSW 10 624 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym JSK w zamian za wniesiony aport o łącznej wartości godziwej 5,3 mln zł. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.

Nabycie akcji JSW Koks

W dniu 10 czerwca 2016 roku JSW KOKS działając w imieniu i na rzecz JSW nabyła od akcjonariusza mniejszościowego 8 181 akcji własnych za łączną kwotę 121,1 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2016 roku JSW posiada 95 157 097 akcji JSW KOKS stanowiących 95,72% kapitału tej spółki.

Nabycie akcji własnych WZK Victoria w celu umorzenia

W dniu 16 grudnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie WZK Victoria podjęło uchwałę dotyczącą upoważnienia Zarządu tej spółki do nabywania akcji własnych spółki od Osób Uprawnionych w myśl Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji z 30 sierpnia 1996 roku (w tym pracowników, emerytów, rencistów) celem ich dobrowolnego umorzenia, w ilości nie większej niż 70 500 akcji. WZK Victoria nabyła od Osób Uprawnionych 39 586 akcji własnych stanowiących 8,42% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną kwotę 31,6 mln zł. W dniu 29 grudnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie WZK Victoria podjęło uchwałę w sprawie umorzenia 39 547 akcji spółki oraz uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 2 350 000,00 zł do kwoty 2 152 265,00 zł, tj. o kwotę 197 735,00 zł. Umorzeniem nie zostało objęte 39 akcji ze względu na zakwestionowanie skuteczności nabycia. Obniżenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 31 marca 2016 roku.

Zgodnie z Umową sprzedaży akcji WZK Victoria, JSW jako Kupujący złożyła Skarbowi Państwa jako Sprzedającemu nieodwołalną ofertę nabycia wszystkich akcji nie nabytych przez uprawnionych pracowników WZK Victoria zgodnie z ustawą. Przyjęcie oferty przez Sprzedawcę może nastąpić po wygaśnięciu praw pracowników i ich spadkobierców do nieodpłatnego nabycia akcji. Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku do Skarbu Państwa przekazany został odcinek zbiorowy opiewający na 11 354 akcje WZK Victoria nie nabyte nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników i ich spadkobierców. Liczba akcji określona w Księdze Akcyjnej - posiadanych przez Skarb Państwa wynosi 11 379 ponieważ 25 akcji zostało udostępnionych spadkobiercom pracownika, którzy odmówili złożenia wniosku o wpisanie ich do Księgi Akcyjnej.

Proces sprzedaży akcji w spółce SEJ i PEC

W związku z realizowanymi działaniami w zakresie restrukturyzacji zadłużenia finansowego JSW, Zarząd JSW wyraził zgodę na rozpoczęcie procesu dezinvestycji wybranych aktywów należących do Grupy i spółki SEJ S.A.

W dniu 28 kwietnia 2016 roku została zawarta pomiędzy PGNiG Termika S.A. oraz spółką SEJ umowa sprzedaży na rzecz PGNiG Termika S.A. 100% akcji w kapitale zakładowym PEC. Łączna cena za akcje PEC wynosi 190,4 mln zł. W ramach transakcji uregulowane zostały również długoterminowe warunki zakupu przez PEC ciepła od SEJ oraz węgla do celów energetycznych od JSW.

W dniu 11 sierpnia 2016 roku JSW zawarła z PGNiG Termika S.A. umowę sprzedaży akcji spółki SEJ. Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 100% akcji SEJ przez JSW na rzecz PGNiG Termika S.A. Łączna cena sprzedaży akcji SEJ wynosi 371,8 mln zł, przy czym zaliczka z tytułu sprzedaży akcji SEJ w wysokości 278,9 mln zł została zapłacona w dniu 5 lipca 2016 roku, a pozostała kwota została zapłacona w dniu podpisania umowy sprzedaży. Przeniesienie akcji w wykonaniu umowy sprzedaży akcji było uwarunkowane szeregiem warunków zawieszających. Wszystkie warunki zawieszające zostały należycie spełnione lub zrzeczono się ich, w zależności od sytuacji. Postanowienia umowy przewidują karę umowną w wysokości 9,0 mln zł za naruszenie przez JSW lub jej podmioty powiązane postanowień dotyczących zakazu konkurencji.

Proces sprzedaży akcji spółki WZK Victoria

W związku z realizowanymi działaniami w zakresie restrukturyzacji zadłużenia finansowego JSW, Zarząd JSW podjął decyzję o częściowej dezinwestycji posiadanych przez JSW akcji/udziałów w spółkach należących do Grupy Kapitałowej JSW, w tym. akcji spółki WZK Victoria. Na dzień 30 czerwca 2016 roku Spółka dokonała analizy przesłanek wskazujących na to, że mogła nastąpić utrata wartości posiadanych akcji WZK Victoria oraz oszacowała ich wartość odzyskiwalną. W związku z powyższym, Spółka ujęła na dzień 30 czerwca 2016 roku odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości tych akcji w wysokości 64,0 mln zł.

W dniu 8 lipca 2016 roku JSW zawarła z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. oraz Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o. („Inwestorzy”) umowę przedwstępną dotyczącą sprzedaży wszystkich posiadanych przez JSW akcji Wałbrzyskich Zakładów Koksowniczych Victoria S.A. („WZK Victoria”). Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 92,84% akcji WZK Victoria przez JSW na rzecz Inwestorów. Łączna cena sprzedaży akcji WZK Victoria wynosi 350,0 mln zł z ewentualną korektą ceny w oparciu o wartość skumulowanej EBITDA WZK Victoria za lata 2016 – 2019. W dniu 18 lipca 2016 roku Inwestorzy dokonali płatności zaliczki w kwocie 200,0 mln zł. Szczegóły przedmiotowej umowy zostały przedstawione w Nocie 1.3. pkt.2.

7. ZAPASY

	30.06.2016	31.12.2015
Materiały	12,4	13,6
Wyroby gotowe	198,0	160,6
Towary	84,4	41,0
RAZEM	294,8	215,2

Zapas wyrobów gotowych na dzień 30 czerwca 2016 roku obejmuje m.in. zapas 315,0 tys. ton o wartości 55,7 mln zł węgla sprzedanego zgodnie z postanowieniami przepisów prawa i przechowywanego przez JSW na swoim terenie, który nie mógł zostać zakwalifikowany do sprzedaży ze względu na postanowienia MSR 18 „Przychody”.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów przedstawia poniższa tabela:

	2016	2015
STAN NA 1 STYCZNIA	58,1	35,1
Utworzenie odpisu	51,4	102,1
Wykorzystanie odpisu	(67,9)	(23,5)
STAN NA 30 CZERWCA	41,6	113,7

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.

Dokonane w I półroczu 2016 roku odpisy aktualizujące zapasy dotyczą utraty wartości zapasów wyrobów gotowych, towarów i materiałów.

8. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	30.06.2016	31.12.2015
Należności handlowe brutto	484,6	565,9
Odpis aktualizujący	(19,8)	(11,9)
Należności handlowe netto	464,8	554,0
Czynne rozliczenia międzyokresowe	16,7	5,2
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	82,0	32,3
Pozostałe należności *	66,0	69,5
NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI RAZEM	629,5	661,0

* W tej pozycji prezentowane są m.in. należności od gmin z tytułu spornego podatku od nieruchomości od podziemnych wyrobisk górniczych, które na dzień 30 czerwca 2016 roku wynoszą 27,9 mln zł (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 39,9 mln zł). Okres realizacji tych należności może sięgnąć do kilku 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:

	2016	2015
STAN NA 1 STYCZNIA	11,9	11,7
Utworzenie odpisu	9,7	0,7
Wykorzystanie odpisu na należności nieściągalne	-	-
Odwrócenie kwot niewykorzystanych	(1,8)	(0,5)
STAN NA 30 CZERWCA	19,8	11,9

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

	30.06.2016	31.12.2015
Środki pieniężne w banku i w kasie	148,0	218,2
Krótkoterminowe depozyty bankowe	5,7	7,9
Środki pieniężne przekazane z tytułu rozliczeń cash pooling	-	-
RAZEM	153,7	226,1
w tym: o ograniczonej możliwości dysponowania	4,8	6,6

Wartość środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania wynosi na dzień 30 czerwca 2016 roku 4,8 mln zł (31 grudnia 2015 roku: 6,6 mln zł) i obejmuje głównie wadła oraz zabezpieczenia należytego wykonania umowy.

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

	Nota	30.06.2016	30.06.2015
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		153,7	346,4
Środki pieniężne otrzymane z tytułu rozliczeń cash poolingu	16	(205,5)	(225,9)
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY W SPRAWOZDANIU Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH		(51,8)	120,5

Salda z tytułu rozliczeń cash poolingu (Nota 16), ze względu na fakt, iż służą 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 2015 roku	117 412	587,0	664,9	1 251,9
Stan na 30 czerwca 2016 roku	117 412	587,0	664,9	1 251,9

Na dzień 30 czerwca 2016 roku kapitał zakładowy JSW wynosił 587 057 980 zł i dzielił się na 117 411 596 akcji zwykłych nieuprzywilejowanych co do głosu, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 5,00 zł każda. Wszystkie akcje były wyemitowane i zarejestrowane na dzień kończący okres sprawozdawczy. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych przez JSW akcji odpowiada 117 411 596 głosom na Walnym Zgromadzeniu JSW.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2016 roku składa się z następujących serii akcji:

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

11. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Zmiana stanu kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych:

	30.06.2016	31.12.2015
Stan na początek okresu	(85,7)	(56,6)
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających	(5,8)	(39,3)
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu wynikająca z realizacji pozycji zabezpieczanej	2,8	(0,4)
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu wynikająca z braku realizacji pozycji zabezpieczanej	-	3,8
Podatek odroczone	0,6	6,8
STAN NA KONIEC OKRESU	(88,1)	(85,7)

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym w wyniku wyceny transakcji zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne ujęto w innych całkowitych dochodach kwotę (2,4) mln zł, z czego:

- kwota 1,2 mln zł stanowi dodatnią wycenę wynikającą ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej,
- kwota (7,0) mln zł stanowi ujemną wycenę wynikającą ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej,
- kwota 2,8 mln zł stanowi wartość odniesioną do wyniku finansowego okresu wynikającą z realizacji pozycji zabezpieczonej,
- kwota 0,6 mln zł stanowi skutek podatkowy od powyższych pozycji (podatek odroczonej).

12. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015
Dywidendy	-	-
Liczba akcji zwykłych na dzień dywidendy (szt.)	117 411 596	117 411 596
DYWIDENDA NA AKCJĘ (W ZŁOTYCH NA JEDNĄ AKCJĘ)	-	-

Pokrycie straty za rok 2014

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

Pokrycie straty za rok 2015

Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW uchwałą z dnia 23 czerwca 2016 roku postanowiło pokryć stratę netto za rok 2015 w wysokości 2 786,7 mln zł w całości z kapitału zapasowego.

13. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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

	30.06.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 301,8	1 287,6
RAZEM	1 301,8	1 287,6
w tym:		
długoterminowe	-	-
krótkoterminowe	1 301,8	1 287,6

W dniu 30 lipca 2014 roku JSW zawarła z PKO Bank Polski, BGK, ING Bank Śląski oraz PZU FIZAN Umowę Programu Emisji Obligacji. Emisja obligacji nastąpiła w dniu 6 sierpnia 2014 roku. Emisja objęła 70 000 szt. obligacji imiennych denominowanych w PLN o wartości nominalnej 10 000,00 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 700 000 000 PLN oraz 16 375 obligacji imiennych denominowanych w USD o wartości nominalnej 10 000,00 USD każda, o łącznej wartości nominalnej 163 750 000 USD. Środki pozyskane z emisji obligacji zostały wykorzystane na sfinansowanie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego Kopalnia Węgla Kamiennego Knurów-Szczygłowice. Obligacje zostały wyemitowane na podstawie art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach i nie były oferowane w ramach oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, ani nie były przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu Ustawy o Obrocie instrumentami finansowymi.

Oprocentowanie obligacji w PLN jest zmienne i ustalane w skali roku w oparciu o stawkę WIBOR 6M powiększoną o stałą marżę, natomiast oprocentowanie obligacji w USD jest zmienne i ustalane w skali roku w oparciu o stawkę LIBOR 6M powiększoną o stałą marżę.

JSW zobowiązała się wobec Obligatariuszy do podjęcia szeregu dodatkowych działań w okresie obowiązywania Umowy o dalszej współpracy (ze zm.) w terminach szczegółowo określonych w tej umowie.

W dniu 31 maja 2016 roku JSW podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. (PZU) oraz Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń na Życie S.A. (PZU Życie) Umowę w sprawie nabycia obligacji przez JSW w celu ich umorzenia i wprowadzenia dalszych zmian do warunków emisji obligacji wyemitowanych przez JSW w ramach programu emisji ustanowionego umową programu emisji z dnia 30 lipca 2014 roku. Na podstawie przedmiotowej umowy ING oraz PZU FIZAN jako zbywcy oraz PKO Bank Polski, BGK, PZU, PZU Życie, ING oraz PZU FIZAN podpisały stosowne Aneksy do Umowy o dalszej współpracy oraz Porozumienia w sprawie zabezpieczeń, zgodnie z którymi ING oraz PZU FIZAN przestały być stronami wymienionych umów, a PZU i PZU Życie stały się ich stronami.

Na podstawie Umowy w sprawie nabycia obligacji przez JSW w celu ich umorzenia i wprowadzenia dalszych zmian do warunków emisji obligacji z dnia 31 maja 2016 roku JSW zobowiązała się wobec Obligatariuszy do wykupu w latach 2016-2018 obligacji o łącznej wartości 150 mln zł (ok. 50 mln zł w każdym roku), a począwszy od 2019 roku w kwocie nie mniejszej niż 178 mln zł rocznie, chyba że strony umowy ustalą inaczej.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z postanowieniami Aneksu nr 10 (z dnia 29 lipca 2016 roku) do Umowy o dalszej współpracy, do 31 sierpnia 2016 roku przedłużony został okres na uzgodnienie przez JSW oraz Obligatariuszy warunków restrukturyzacji i zawarcie Umowy restrukturyzacyjnej, a także ustalony został harmonogram czynności, które mają zostać podjęte przez JSW w związku z procesem restrukturyzacji w okresie do zawarcia Umowy restrukturyzacyjnej.

Jeżeli Umowa restrukturyzacyjna nie wejdzie w życie do 1 września 2016 roku (włącznie), JSW będzie zobowiązana dokonać wcześniejszego wykupu części obligacji od wszystkich obligatariuszy na warunkach i terminach określonych w Umowie o dalszej współpracy (wraz z jej późn. zm.).

Umowa o dalszej współpracy obowiązuje do upływu wcześniejszej z następujących dat:

- 31 sierpnia 2016 roku,
- daty, w której jakkolwiek strona wypowie umowę w związku z wystąpieniem przypadków naruszenia wskazanych w Umowie o dalszej współpracy; lub
- daty zawarcia Umowy restrukturyzacyjnej.

Zgodnie z Programem Emisji Obligacji z dnia 30 lipca 2014 roku wraz z późniejszymi zmianami oraz w związku z podpisaną Umową o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku wraz z późniejszymi zmianami i Porozumieniem w sprawie zabezpieczeń z dnia 15 października 2015 roku wraz z późniejszymi zmianami, obligacje na dzień 30 czerwca 2016 roku są obligacjami zabezpieczonymi w formie:

- poręczeń udzielonych przez JSW KOKS (do kwoty stanowiącej 100% kapitałów własnych), wartość udzielonego poręczenia wynosi 2 218,5 mln zł,
- poręczeń udzielonych przez WZK Victoria (do co najmniej 125% wartości wyemitowanych i niewykupionych obligacji). Wartość udzielonego poręczenia wynosi 841,3 mln zł oraz 198,0 mln USD,
- hipotek na nieruchomościach będących przedmiotem własności lub wieczystego użytkowania Spółki, wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW w postaci KWK Knurów-Szczygłowice oraz KWK Pniówek i KWK „Borynia–Zofiówka-Jastrzębie” Ruch Zofiówka, nieruchomości składających się na siedzibę Spółki, nieruchomości składających się na siedzibę Polskiego Koksu oraz nieruchomości składających się na Hotel „Różany Gaj” w Gdyni,
- zastawów rejestrowych na aktywach ruchomych KWK Knurów-Szczygłowice i KWK Pniówek, KWK „Borynia–Zofiówka-Jastrzębie” Ruch Zofiówka,
- przelewów wierzytelności z tytułu wybranych polis ubezpieczeniowych,
- zastawów rejestrowych na wierzytelnościach z trzech umów handlowych,
- zastawu/przelewu wierzytelności z kontraktów/umów handlowych o wartości powyżej 50 mln zł brutto, o ile została wyrażona zgoda kontrahenta,
- zastawów rejestrowych na akcjach posiadanych przez JSW w SEJ, WZK Victoria, Polski Koks oraz JSW KOKS,
- zastawów rejestrowych na rachunkach bankowych JSW.

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

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z Umową o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku z późniejszymi zmianami, zostały zwolnione zabezpieczenia w postaci:

- zastawów rejestrowych na akcjach SEJ oraz WZK Victoria,
- poręczenia udzielonego przez WZK Victoria za zobowiązania JSW z tytułu obligacji.

Ponadto ustalony został harmonogram czynności, które mają zostać podjęte przez JSW w związku ze zwolnieniem istniejącego zabezpieczenia stanowiącego część ZORG Knurów-Szczygłowice – Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w KWK Knurów-Szczygłowice.

Zwalniane zabezpieczenia zostaną zastąpione hipotekami na nieruchomościach będących przedmiotem własności lub wieczystego użytkowania JSW, wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW w postaci KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Borynia, KWK Budryk z wyłączeniem Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla oraz KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Jas-Mos w części nieprzekazywanej do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. oraz zastawami rejestrowymi na aktywach ruchomych KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Borynia, KWK Budryk z wyłączeniem Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla oraz KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Jas-Mos w części nieprzekazywanej do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A.

W dniu 13 lipca 2016 roku zawarty został Aneks nr 4 do Porozumienia w sprawie zabezpieczeń z dnia 15 października 2015 roku (z późn.zm.), w którym JSW zobowiązała się do podpisania umów przelewu praw na zabezpieczenie z umów ubezpieczenia nieruchomości oraz rzeczy ruchomych wchodzących w skład ZORG Borynia, ZORG Budryk oraz ZORG Jas-Mos w części nieprzekazanej do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A.

Zabezpieczenia w postaci zastawów rejestrowych na aktywach ruchomych:

- KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Borynia ustanowiono 28 lipca 2016 roku oraz
- KWK Budryk z wyłączeniem Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla ustanowiono 22 lipca 2016 roku.

Wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosi 673 000 000 zł oraz 158 400 000 USD. Łącznie zobowiązanie z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyceniane według zamortyzowanego kosztu wynosi na dzień 30 czerwca 2016 roku 1 301,8 mln zł (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 1 287,6 mln zł). Zobowiązania te zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym jako krótkoterminowe zobowiązania z uwagi na ryzyko konieczności ich spłaty po dniu 1 września 2016 roku.

14. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	30.06.2016	31.12.2015
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ Z TYTUŁU:		
– odpraw emerytalnych i rentowych	140,5	153,2
– nagród jubileuszowych	229,8	233,5
– rent wyrównawczych	199,9	204,4
– pozostałych świadczeń dla pracowników	69,0	69,4
RAZEM	639,2	660,5
w tym:		
– część długoterminowa	508,4	514,3
– część krótkoterminowa	130,8	146,2

Kwoty zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych ujętych na dzień 30 czerwca 2016 roku stanowią aktuarialnie wyliczone projekcje tych zobowiązań, dokonane w grudniu 2015 roku.

W wyniku podejmowanych działań restrukturyzacyjnych w obszarze zatrudnienia wymienionych w Nocie 1.3 pkt. 4 i 5 oraz planowanego znaczącego obniżenia się stanu zatrudnienia w II półroczu 2016 roku, Spółka dokona aktualizacji projekcji aktuarialnych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w IV kwartale 2016 roku.

15. REZERWY

	Podatek od nieruchomości	Szkody górnicze	Likwidacja zakładu górniczego	Opłata ekologiczna i ochrona środowiska	Potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów	Pozostałe rezerwy	Razem
STAN NA 1 STYCZNIA 2016							
Długoterminowe	-	175,0	557,1	36,3	1 888,9	-	2 657,3
Krótkoterminowe	68,3	56,1	-	3,4	-	8,4	136,2
RAZEM	68,3	231,1	557,1	39,7	1 888,9	8,4	2 793,5
Utworzenie dodatkowych rezerw	0,4	23,3	-	-	-	6,0	29,7
Utworzenie rezerwy- koszt odsetkowy	-	-	7,8	-	24,2	-	32,0
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	(0,4)	(11,5)	-	-	(17,3)	(3,4)	(32,6)
Wykorzystanie rezerw	(23,4)	(23,0)	(4,9)	(0,9)	-	(0,4)	(52,6)
STAN NA 30 CZERWCA 2016							
Długoterminowe	-	177,0	560,0	36,4	1 895,8	-	2 669,2
Krótkoterminowe	44,9	42,9	-	2,4	-	10,6	100,8
RAZEM	44,9	219,9	560,0	38,8	1 895,8	10,6	2 770,0

Podatek od nieruchomości

Spółka stosownie do przeprowadzonej weryfikacji zakresu podstawy opodatkowania spornym podatkiem od nieruchomości niektórych obiektów infrastruktury podziemnej, w szczególności elementów składowych wyrobisk kapitalnych, na bieżąco aktualizowała kwotę roszczeń gmin górniczych, co zostało szerzej opisane w Nocie 25. Spółka począwszy od grudnia 2014 roku rozpoczęła deklaratowanie do opodatkowania infrastruktury dołowej, złożyła za lata ubiegłe korekty deklaracji wykorzystując utworzone na ten cel rezerwy, jednocześnie weryfikując do końca września 2015 roku kwotę oszacowanych roszczeń. Na dzień 30 czerwca 2016 roku ujęta w księgach rezerwa na podatek od nieruchomości od elementów składowych wyrobisk górniczych wynosi 44,9 mln zł.

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 2016 roku wynosi 219,9 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 2016 roku wynosi 560,0 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.

Opłata ekologiczna i ochrona środowiska

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Spółka posiada rezerwę na ochronę środowiska związaną z rekultywacją biologiczną terenów na łączną kwotę 32,4 mln zł. Na podstawie uzyskanych decyzji administracyjnych, aktualnych planów zagospodarowania przestrzennego oraz obowiązującej ustawie o ochronie gruntów rolnych na Spółce ciąży prawny obowiązek rekultywacji składowisk po zaprzestaniu działalności przemysłowej.

Potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów

Zarząd JSW kierując się koniecznością wprowadzenia niezbędnych oszczędności w związku z bardzo trudną sytuacją finansowo-ekonomiczną Spółki, w oparciu o uchwałę z 30 września 2014 roku i 14 września 2015 roku, odstąpił od wypłaty deputatu węglowego dla emerytów i rencistów. Jednocześnie, Spółka zleciła wykonanie wyceny aktuarialnej rezerwy na węgiel deputatowy emerytów i rencistów na dzień 31 grudnia 2015 roku (wg zasad analogicznych jak w latach poprzednich) w celu ustalenia wysokości potencjalnego długoterminowego roszczenia spornego - poziomu rezerwy długoterminowej na sprawy sądowe z tego tytułu. Pomimo posiadania zarówno pozytywnych opinii prawnych co do braku możliwości dochodzenia roszczeń przez byłych pracowników, jak i korzystnych wyroków sądowych w podobnych sprawach, zdając sobie sprawę z ryzyka wytoczenia JSW wielu spraw sądowych, Zarząd JSW podjął w 2015 roku uchwałę o utworzeniu rezerwy z tytułu potencjalnych sporów sądowych związanych z wypłatą tego świadczenia. Na podstawie aktuarialnie wyliczonych projekcji tej rezerwy dokonanych w grudniu 2015 roku, Spółka na dzień 30 czerwca 2016 roku dokonała aktualizacji rezerwy na spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów. Wartość rezerwy na potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosi 1 895,8 mln zł. Spółka przewiduje, że dokona rozwiązania rezerwy po ukształtowaniu się pozytywnej linii orzecznictwa sądowego w tym zakresie. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zapadło około 200 wyroków oddalających powództwa. Nie wszystkie wyroki są prawomocne, emerytom służy prawo wniesienia apelacji do Sądu Okręgowego.

16. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	Nota	30.06.2016	31.12.2015
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE			
Zobowiązania handlowe		1 505,8	1 166,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		83,4	107,2
Rozliczenia międzyokresowe bierne		2,7	5,9
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:		400,4	429,1
– zobowiązania inwestycyjne		181,2	174,6
– zobowiązania inne		13,7	15,7
– środki pieniężne otrzymane z tytułu rozliczeń cash pooling	9	205,5	238,8
RAZEM		1 992,3	1 708,4
ZOBOWIĄZANIA NIEFINANSOWE			
Przychody przyszłych okresów		72,7	77,4
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:		749,3	833,6
– zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków		426,2	380,3
– zaliczki z tytułu dostaw		126,4	81,9
– wynagrodzenia		152,0	313,7
– pozostałe		44,7	57,7
RAZEM		822,0	911,0
RAZEM ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA		2 814,3	2 619,4
w tym:			
długoterminowe		121,8	146,7
krótkoterminowe		2 692,5	2 472,7

Zobowiązania przeterminowane

Na dzień 30 czerwca 2016 roku JSW posiadała przeterminowane zobowiązania handlowe i pozostałe w wysokości 236,8 mln zł. Po otrzymaniu zaliczek na poczet sprzedaży akcji SEJ i WZK Victoria (co zostało opisane w Nocie 1.3.) zobowiązania te zostały uregulowane. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie występują bezsporne zobowiązania przeterminowane.

17. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015
Sprzedaż węgla	2 268,3	2 811,2
Sprzedaż koksu	1 086,3	1 257,9
Sprzedaż węglopochodnych	99,9	114,0
Pozostała działalność	45,6	47,4
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	3 500,1	4 230,5

Spółka koncentruje swoją działalność głównie na terenie Polski. Przychody ze sprzedaży poza granicę Polski w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wyniosły 1 226,8 mln zł, co stanowi 35,1% całości przychodów ze sprzedaży (w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku: 1 262,3 mln zł – 29,8%).

18. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015
Amortyzacja	329,8	571,2
Zużycie materiałów i energii, w tym:	507,0	583,8
- zużycie materiałów	304,8	363,3
- zużycie energii	202,2	220,5
Usługi obce	753,6	815,1
Świadczenia na rzecz pracowników	1 170,2	1 427,4
Podatki i opłaty	64,3	69,3
Pozostałe koszty rodzajowe	20,8	10,4
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	1 119,3	1 380,7
- w tym: wartość sprzedanego koksu i węglopochodnych	1 099,3	1 303,3
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	3 965,0	4 857,9
Koszty sprzedaży	(181,5)	(173,1)
Koszty administracyjne	(183,8)	(207,8)
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne oraz wyrobisk ruchomych	(199,2)	(219,6)
Zmiana stanu produktów	(37,4)	93,3
KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	3 363,1	4 350,7

19. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy ujęty w zysku/(stracie) netto:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015
Podatek bieżący:	(53,4)	-
– bieżące obciążenie podatkowe	-	-
– korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	(53,4)	-
Podatek odroczony	(47,9)	(140,2)
RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W ZYSKU/(STRACIE) NETTO	(101,3)	(140,2)

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015
Podatek odroczony:		
– zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	(0,6)	(6,4)
RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH	(0,6)	(6,4)

Podatek dochodowy w niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym został ustalony według rzeczywistej efektywnej stopy podatkowej w wysokości 36,43%. Na wysokość efektywnej stopy podatkowej mają wpływ głównie:

- ujęcie w bieżącym wyniku finansowym nadpłaty z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w kwocie 53,4 mln zł. Powyższa należność powstała w wyniku złożenia w dniu 4 lutego 2016 roku korekt deklaracji CIT-8 za lata ubiegłe, w których, na podstawie podjętej w dniu 1 lutego 2016 roku uchwały siedmiu sędziów Izby Finansowej NSA, Spółka zaliczyła do kosztów podatkowych wypłacone pracownikom nagrody i premie z dochodu po opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych,
- rozwiązane odpisy na należności odsetkowe z tytułu podatku od nieruchomości w kwocie 1,5 mln zł, które nie są przychodem podatkowym i odniesienie w koszty odpisu na PFRON w wysokości 13,2 mln zł, który nie jest kosztem podatkowym, a stanowią tzw. trwałe różnice, które wpływają na wysokość podstawy opodatkowania i wielkość efektywnej stopy podatkowej,
- ustalenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące straty podatkowej tylko w tej części, która zgodnie z aktualnymi planami długoterminowymi Spółki zostanie rozliczona. Strata podatkowa zagrożona możliwością rozliczenia wynosi 59,4 mln zł.

20. ZYSK/(STRATA) NA AKCJĘ

Podstawowy zysk/(strata) na akcję

Podstawowy zysk/(strata) na akcję wylicza się jako iloraz zysku/(straty) przypadającego/ej na akcjonariuszy Spółki 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. JSW nie posiada instrumentów powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. W związku z powyższym rozwodniony zysk/(strata) na akcję równy jest podstawowemu zyskowi/(stracie) na akcję JSW.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015
Zysk/(strata) netto	(176,7)	(600,9)
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)	(1,51)	(5,12)

21. SEGMENTY OPERACYJNE

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

Informacje o segmentach dla celów sprawozdawczych:

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty	Razem
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016				
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu	2 268,3	1 186,2	45,6	3 500,1
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu	43,6	87,0	6,4	137,0
Zysk/(strata) operacyjny/a segmentu	(193,1)	5,1	6,5	(181,5)
Amortyzacja	(329,8)	-	-	(329,8)

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty	Razem
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015				
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu	2 811,2	1 371,9	47,4	4 230,5
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu	(195,6)	68,6	6,8	(120,2)
Zysk/(strata) operacyjny/a segmentu	(659,0)	(8,5)	6,8	(660,7)
Amortyzacja	(571,2)	-	-	(571,2)

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

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

Poniżej przedstawione jest uzgodnienie wyników segmentów (straty operacyjnej) ze stratą przed opodatkowaniem:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015
STRATA OPERACYJNA	(181,5)	(660,7)
Przychody finansowe	1,6	26,4
Koszty finansowe	(98,1)	(106,8)
STRATA PRZED OPODATKOWANIEM	(278,0)	(741,1)

22. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2016	2015
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(278,0)	(741,1)
Amortyzacja	18	329,8	571,2
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(2,7)	0,9
Odsetki i udziały w zyskach		(25,9)	24,5
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	14	(21,3)	(8,5)
Zmiana stanu rezerw	15	(23,5)	24,8
Zmiana stanu zapasów	7	(79,6)	32,4
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności		39,5	114,9
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		227,3	115,6
Odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		-	211,2
Różnice kursowe z wyceny obligacji		12,4	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości akcji w jednostce zależnej	6	64,0	-
Pozostałe przepływy		6,8	1,8
WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		248,8	347,7

23. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

23.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO

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

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

Czynniki ryzyka o charakterze finansowym oraz niefinansowym, na które Spółka jest narażona, zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku (Nota 36.).

(a) Ryzyko cenowe

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

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

(b) Ryzyko zmiany kursów walut

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

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

W związku z podpisanym Programem Emisji Obligacji z lipca 2014 roku, Spółka wyemitowała również obligacje denominowane w USD. Sprzyja to w sposób naturalny ograniczeniu ryzyka zmiany kursów walutowych wynikającego ze sprzedaży produktów.

Mając na celu eliminowanie ryzyka kursowego JSW w I półroczu 2016 roku zawierała transakcje Fx Forward, 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, co w naturalny sposób sprzyja ograniczeniu ryzyka zmiany kursów walut wynikającego z transakcji sprzedaży produktów.

Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Co do zasady do rachunkowości zabezpieczeń wyznaczone są transakcje pochodne zabezpieczające ekspozycję denominowaną, których termin zapadalności jest dłuższy niż sześć miesięcy. W momencie ustanowienia zabezpieczenia Spółka formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające. Skuteczność stosowanych przez Spółkę zabezpieczających instrumentów finansowych jest na bieżąco monitorowana i podlega ciągłej ocenie.

W I półroczu 2016 roku Spółka wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje Fx Forward o nominale 105,0 mln EUR i 6,0 mln USD. Według stanu na 30 czerwca 2016 roku Spółka posiadała czynne transakcje pochodne Fx Forward o łącznym nominale 145,6 mln EUR i 36,7 mln USD, z czego 103,0 mln EUR i 6,0 mln USD stanowią transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. Transakcje pochodne stanowią zabezpieczenie wpływów ze sprzedaży produktów i towarów, które JSW spodziewa się otrzymać w okresie do kwietnia 2017 roku. Część skuteczna zmiany wartości godziwej pochodnych transakcji zabezpieczających w kwocie (5,9) mln zł została odniesiona w inne całkowite dochody. Część nieskuteczna oraz zmiana wartości godziwej instrumentów pochodnych nie wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń została odniesiona w wynik finansowy okresu. W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej zarówno w EUR, jak i w USD, w okresie od stycznia do czerwca 2016 roku w wynik finansowy odniesiona została kwota (2,8) mln zł.

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.

Analiza wrażliwości skalkulowana jest w oparciu o zmienność implikowaną publikowaną przez serwis Reuters na dzień kończący okres sprawozdawczy.

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

	Kurs EUR/PLN				Kurs USD/PLN			
	30.06.2016		31.12.2015		30.06.2016		31.12.2015	
	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody
zmiana %	9,0%		6,9%		11,8%		11,9%	
Zmiana wartości aktywów finansowych	12,5	-	7,8	-	2,2	-	1,6	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(15,5)	(41,2)	(11,0)	(14,8)	(88,8)	(2,8)	(77,3)	(4,5)
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	(3,0)	(41,2)	(3,2)	(14,8)	(86,6)	(2,8)	(75,7)	(4,5)
Efekt podatkowy	0,6	7,8	0,6	2,8	16,5	0,5	14,4	0,8
WPLYW NA ZYSK/STRATĘ NETTO	(2,4)		(2,6)		(70,1)		(61,3)	
WPLYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY	(33,4)		(12,0)		(2,3)		(3,7)	

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

	Kurs EUR/PLN				Kurs USD/PLN			
	30.06.2016		31.12.2015		30.06.2016		31.12.2015	
	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody
zmiana %	(9,0%)		(6,9%)		(11,8%)		(11,9%)	
Zmiana wartości aktywów finansowych	(12,5)	-	(7,8)	-	(2,2)	-	(1,6)	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	15,5	41,2	11,0	14,8	88,8	2,8	77,3	4,5
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	3,0	41,2	3,2	14,8	86,6	2,8	75,7	4,5
Efekt podatkowy	(0,6)	(7,8)	(0,6)	(2,8)	(16,5)	(0,5)	(14,4)	(0,8)
WPLYW NA ZYSK/STRATĘ NETTO	2,4		2,6		70,1		61,3	
WPLYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY	33,4		12,0		2,3		3,7	

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

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

Spółka nie wykorzystywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

W poniższych tabelach zaprezentowano potencjalny wpływ na zysk/stratę netto zmiany stóp procentowych. Analiza obejmuje wyłącznie pozycje instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany stopy procentowej wg stanu na dzień kończący okres sprawozdawczy. Przyjęty w I półroczu 2016 roku poziom wahań stóp procentowych odzwierciedla hipotetyczną zmianę poziomu stopy referencyjnej w PLN.

Wpływ wzrostu stopy procentowej PLN na zysk/stratę netto:

	30.06.2016	31.12.2015
Zmienność (+/-) w punktach bazowych	50pb	50pb
Zmiana wartości aktywów finansowych	1,5	1,5
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(4,1)	(4,1)
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem	(2,6)	(2,6)
Efekt podatkowy	0,5	0,5
WPŁYW NA ZYSK/STRATĘ NETTO	(2,1)	(2,1)

Wpływ spadku stopy procentowej PLN na zysk/stratę netto:

	30.06.2016	31.12.2015
Zmienność (+/-) w punktach bazowych	(50pb)	(50pb)
Zmiana wartości aktywów finansowych	(1,5)	(1,5)
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	4,1	4,1
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem	2,6	2,6
Efekt podatkowy	(0,5)	(0,5)
WPŁYW NA ZYSK/STRATĘ NETTO	2,1	2,1

Wpływ wzrostu stopy procentowej USD na zysk/stratę netto:

	30.06.2016	31.12.2015
Zmienność (+/-) w punktach bazowych	50pb	50pb
Zmiana wartości aktywów finansowych	0,1	0,1
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(3,2)	(3,1)
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem	(3,1)	(3,0)
Efekt podatkowy	0,6	0,6
WPŁYW NA ZYSK/STRATĘ NETTO	(2,5)	(2,4)

Wpływ spadku stopy procentowej USD na zysk/stratę netto:

	30.06.2016	31.12.2015
Zmienność (+/-) w punktach bazowych	(50pb)	(50pb)
Zmiana wartości aktywów finansowych	(0,1)	(0,1)
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	3,2	3,1
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem	3,1	3,0
Efekt podatkowy	(0,6)	(0,6)
WPŁYW NA ZYSK/STRATĘ NETTO	2,5	2,4

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

(d) Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe w JSW koncentruje się w następujących obszarach:

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

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

Dominującym odbiorcą zewnętrznym pozostaje nadal Grupa ArcelorMittal oraz spółki, w których Skarb Państwa posiada udziały. Należności od tych odbiorców stanowią odpowiednio 15,9% i 7,3% ogółu należności handlowych na dzień 30 czerwca 2016 roku.

Biorąc pod uwagę powyższe zabezpieczenia oraz dotychczasową współpracę z odbiorcami, ryzyko nieściągalności należności oszacowano jako niskie.

W związku z obecną trudną sytuacją płynnościową środki pieniężne są głównie utrzymywane na rachunkach bankowych uczestniczących w strukturze cash poolingowej. Natomiast środki pieniężne zgromadzone na Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych zgodnie z wymogami ustawowymi gromadzone są na dedykowanym do tego rachunku bankowym.

W związku ze znaczącym spadkiem poziomu środków pieniężnych ryzyko kredytowe związane z działalnością lokacyjną (ryzyko kredytowe banku) uległo znacznemu obniżeniu w stosunku do poprzednich okresów sprawozdawczych. Obecny poziom ryzyka można oszacować jako niski.

Spółka ocenia, że maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień kończący okres sprawozdawczy sięga pełnej wartości księgowej należności handlowych (bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń), środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

(e) Ryzyko utraty płynności

Sytuacja płynnościowa Spółki nadal jest bardzo trudna. W związku z generowanymi ujemnymi przepływami pieniężnymi, w tym ponoszeniem wysokich wydatków o charakterze inwestycyjnym, brakiem dostępnych dodatkowych źródeł finansowania o charakterze długoterminowym, ryzyko utraty płynności przez Spółkę nadal jest bardzo wysokie. Prócz warunków rynkowych determinujących poziom generowanych przychodów, najistotniejszym zagrożeniem dla utrzymania płynności jest potencjalna wymagalność części lub całości zobowiązania z tytułu wyemitowanych przez Spółkę obligacji.

W celu ograniczenia realizacji negatywnego scenariusza utraty płynności Spółka prowadzi negocjacje z Obligatariuszami i instytucjami finansowymi finansującymi Grupę Kapitałową JSW, zmierzające do przeprowadzenia restrukturyzacji finansowej zadłużenia Grupy. W tym celu podpisana została Umowa o dalszej współpracy wraz z dokumentacją towarzyszącą regulująca m.in. zobowiązania Spółki i spółek zależnych wobec instytucji finansowych oraz zasady wstrzymania się przez każdego z Obligatariuszy z wykonaniem przysługującego mu prawa do żądania wcześniejszego wykupu obligacji do czasu podpisania przez strony Umowy restrukturyzacyjnej. Nałożone zobowiązania umowne w dużej mierze odzwierciedlają konieczne do podjęcia przez Spółkę działania zmierzające do pozyskania dodatkowych środków pieniężnych, w tym dezinvestycji. Wykonanie zobowiązań Spółki wynikających z podpisanej umowy oraz sytuacja płynnościowa Grupy podlega stałemu monitorowaniu przez instytucje finansowe.

W efekcie prowadzonych negocjacji JSW w dniu 24 września 2015 roku zawarła z Obligatariuszami Umowę o dalszej współpracy wraz z późniejszymi zmianami. Zgodnie z postanowieniami Aneksu nr 10 przedmiotowej umowy z dnia 29 lipca 2016 roku, do 31 sierpnia 2016 roku przedłużony został okres na uzgodnienie przez JSW oraz Obligatariuszy warunków restrukturyzacji i zawarcie Umowy restrukturyzacyjnej, a także ustalony został harmonogram czynności, które mają zostać podjęte przez JSW w związku z procesem restrukturyzacji w okresie do zawarcia Umowy restrukturyzacyjnej. Ponadto, zgodnie z postanowieniami Aneksu nr 9 z 30 czerwca 2016 roku, Obligatariusze wyrazili zgodę na usunięcie skutków istniejących naruszeń Umowy o dalszej współpracy, o których JSW informowała m.in. w raporcie bieżącym nr 10/2016, co w konsekwencji oznacza, że wszelkie naruszenia jej postanowień, do których doszło przed dniem zawarcia Aneksu nie dają Obligatariuszom prawa do rozwiązania lub odstąpienia od Umowy o dalszej współpracy.

W przypadku niepodpisania w wyznaczonym terminie Umowy restrukturyzacyjnej i w następstwie, skorzystania przez Obligatariuszy z uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez nich obligacji, Spółka utraci zdolność do regulowania zobowiązań.

Ponadto niedojście do skutku umowy rozporządzającej akcjami WZK Victoria (opisanych w Nocie 1.3.), spowoduje konieczność dokonania przez JSW zwrotu wpłaconej przez potencjalnych nabywców zaliczki na poczet ceny nabycia w kwocie 200,0 mln zł, a w konsekwencji znaczące pogorszenie płynności przez Spółkę.

Niezrealizowanie inwestycji w dwóch zakładach przeróbki mechanicznej węgla przy współudziale Ministerstwa Skarbu Państwa - Funduszu Restrukturyzacji Przedsiębiorców, spowoduje konieczność pokrycia przez Spółkę przewidzianych wydatków na ich modernizację lub ograniczenie osiąganych w przyszłości przychodów ze sprzedaży na skutek oferowania mniej przetworzonych produktów, a w konsekwencji utratę zdolności do regulowania zobowiązań.

23.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM

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

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

Priorytetowe dla Spółki jest utrzymywanie wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie nie wyższym niż 2,5x, a wskaźnika dług netto/kapitały własne na poziomie nie wyższym niż 0,6x. W przypadku, gdy którykolwiek ze wskaźników przekroczy dopuszczalną wysokość, Obligatariusze, zgodnie z podpisanymi Warunkami Emisji Obligacji, są uprawnieni do skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji. Zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji, JSW jest zobowiązana do przedstawienia stosownych wyliczeń wskaźników według stanu na 30 czerwca 2016 roku, do dnia 30 września 2016 roku.

23.3. 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).

Tabela poniżej przedstawia aktywa i zobowiązania finansowe dotyczące pochodnych instrumentów finansowych w postaci transakcji Fx Forward, które są wyceniane w wartości godziwej. 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 Spółki wyceniane według wartości godziwej:

	30.06.2016 Poziom 2	31.12.2015 Poziom 2
Aktywa finansowe – pochodne instrumenty finansowe	1,4	2,9
w tym: aktywa finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające	0,4	0,8
Zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty finansowe	5,7	1,7
w tym: zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające	3,3	0,6

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.

24. POZYCJE WARUNKOWE

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku nie wystąpiły inne niż wymienione poniżej, istotne zmiany w pozycjach warunkowych ujawnionych w Sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku w Nocie 37.

- W dniu 28 stycznia 2016 roku JSW udzieliła poręczenia za zobowiązania: spółki JSW KOKS do kwoty 100,0 mln zł z tytułu umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 10 sierpnia 2009 roku oraz spółki WZK Victoria do kwoty 20,0 mln zł z tytułu umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 19 lutego 2013 roku. Okres ważności tych poręczeń upływa w jednej z wcześniejszych dwóch dat: w dniu, w którym zabezpieczone wierzytelności zostaną w sposób ważny, skuteczny i bezwarunkowy całkowicie zapłacone lub rozliczone i ulegną wygaśnięciu, lub w dniu 27 listopada 2016 roku.
- JSW dokonuje zabezpieczenia swoich zobowiązań wobec kontrahentów w postaci weksli in blanco. Na dzień 30 czerwca 2016 roku zostały wystawione weksle własne in blanco do kwoty 347,1 mln zł.
- Zabezpieczenia obligacji, do ustanowienia których JSW zobowiązała się w związku z podpisaną Umową o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku wraz z późniejszymi zmianami, Porozumieniem w sprawie zabezpieczeń w dniu 15 października 2015 roku wraz z późniejszymi zmianami, oraz Umową Programu Emisji Obligacji z dnia 30 lipca 2014 roku wraz z późniejszymi zmianami, a które miały miejsce w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zostały przedstawione w Nocie 13.

25. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH I ARBITRAŻOWYCH

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku w Spółce wystąpiły następujące zmiany dotyczące istotnych postępowań sądowych, administracyjnych i arbitrażowych od dnia kończącego poprzedni rok obrotowy, tj. dnia 31 grudnia 2015 roku (patrz Nota 38 Sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku):

Postępowania w zakresie podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych

JSW jest stroną postępowań sądowno-administracyjnych 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 2003-2015 w zakresie wyrobisk górniczych położonych w Gminach: Jastrzębie-Zdrój, Ornontowice, Gierałtówce, Pawłowice, Mszana, Suszec i Świerklany. Postępowania toczą się w związku z wydanymi przez organy podatkowe decyzjami określającymi zobowiązania podatkowe, jak również w związku z wnioskami o stwierdzenie nadpłaty złożonymi przez JSW. Po korzystnym wyroku Trybunału Konstytucyjnego z dnia 13 września 2011 roku, w którym Trybunał stwierdził jednoznaczne wyłączenie z podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości wyrobisk górniczych (kosztów drążenia) oraz uzależnienie opodatkowania urządzeń i obiektów znajdujących się w tych wyrobiskach od ich klasyfikacji jako budowli w rozumieniu Prawa budowlanego, w dalszym ciągu prowadzone są postępowania podatkowe.

Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach we wszystkich sprawach wydał korzystne dla JSW wyroki odnoszące się do kwestii opodatkowania wyrobisk górniczych oraz ich wyposażenia, w których Sąd, co do zasady, uchylił wydane w tym zakresie decyzje podatkowe. Zasadność tych orzeczeń została zakwestionowana przez Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Katowicach, jak również Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Bielsku-Białej, które wniosły skargi kasacyjne do Naczelnego Sądu Administracyjnego na wszystkie korzystne dla JSW wyroki. W 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny oddalił wszystkie skargi

kasacyjne Samorządowych Kolegiów Odwoławczych. W uzasadnieniach wyroków Sąd jednoznacznie stwierdza, iż wyrobisko górnicze nie stanowi budowli, zatem wartość tak rozumianego wyrobiska (koszty jego wydrążenia) nie może być zaliczana do podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Jednocześnie wskazuje, iż przedmiotem opodatkowania mogą być jednak obiekty i urządzenia zlokalizowane w wyrobiskach, co wymaga wskazania, że odpowiadają budowlom zdefiniowanym w ustawie o podatkach i opłatach lokalnych ze stosowanymi odesłaniami do Prawa budowlanego.

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

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

Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach, Samorządowe Kolegia Odwoławcze oraz Gminy górnicze powołując się na uchwałę pełnego składu NSA, wydały decyzje (Ornontowice za 2003 rok, Pawłowice za lata 2003-2005, Suszec za lata 2003-2005, Jastrzębie-Zdrój za lata 2003-2006, Mszana za lata 2003-2006 oraz za 2010 rok, Gierałtówice za lata 2003-2005 oraz za 2006 rok i 2008 rok, Świerklany za lata 2003-2006), w których umorzyły postępowanie w związku z przedawnieniem. Ponieważ z obrotu prawnego zostały wyeliminowane decyzje określające zobowiązanie, zapłacone środki pieniężne w celu ich wykonania stanowią nadpłatę dla JSW do zwrotu. JSW z zapłaconego do końca 2014 roku spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych w wysokości 213,5 mln zł odzyskała zwrot podatku w formie gotówki w kwocie 87,9 mln zł (2014 rok: 52,9 mln zł, 2015 rok: 29,9 mln zł, I-II kwartał 2016 roku: 5,1 mln zł) oraz w formie potrąceń z bieżącym podatkiem, nowo wydanymi decyzjami i opłatą eksploatacyjną w kwocie 123,0 mln zł (2014 rok: 19,4 mln zł, 2015 rok: 79,2 mln zł, I-II kwartał 2016 roku: 24,4 mln zł). Dodatkowo JSW w toku kolejnych postępowań składa zażalenia na postanowienia Gmin w zakresie należnego jej oprocentowania nadpłat, które zdaniem JSW przysługują od dnia zapłaty spornego podatku. Gminy wskazują, że oprocentowanie JSW nie przysługuje, ponieważ organ podatkowy nie przyczynił się do powstania przesłanki uchylenia decyzji. Oznacza to, że w tym obszarze JSW będzie prowadziła kolejne postępowania sądowe. Natomiast kwestią sporną w ramach toczących się postępowań pozostaje przedmiot opodatkowania tj. obudowa górnicza, którą Gminy i Samorządowe Kolegia Odwoławcze kwalifikują jako konstrukcję oporową do opodatkowania oraz podstawa opodatkowania tj. przyjmowanie przez Gminy do opodatkowania obiektów zlokalizowanych w wyrobiskach, w wartościach ustalonych na podstawie wycen rynkowych, pomimo przedłożonych przez Spółkę własnych ustaleń co do wartości początkowej wyrobisk górniczych do wartości poszczególnych obiektów w nich zlokalizowanych.

Kwota sporna, w ramach toczących się postępowań przed organami administracji publicznej, wynosi łącznie 125,5 mln zł. JSW z uwagi na korzystne orzeczenie Trybunału Konstytucyjnego, zapadłe wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego i Naczelnego Sądu Administracyjnego dokonała w II kwartale 2014 roku weryfikacji zakresu podstawy opodatkowania spornym podatkiem od nieruchomości niektórych obiektów infrastruktury podziemnej, deklarując infrastrukturę dołową począwszy od grudnia 2014 roku do opodatkowania. Po złożonych do końca I półrocza 2015 roku korektach deklaracji za lata ubiegłe w zakresie opodatkowania infrastruktury dołowej, JSW zweryfikowała kwotę oszacowanych roszczeń. Natomiast gminy górnicze poddając kontroli złożone przez JSW deklaracje wszczynają i prowadzą postępowania za kolejne lata podatkowe, a JSW kwestionuje działania gmin składając stosowne środki zaskarżenia.

Łączna kwota oszacowanych roszczeń Gmin górniczych w zakresie spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 91,3 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2016 roku kwota oszacowanych roszczeń Gmin górniczych wynosi 79,1 mln zł i ma swoje odzwierciedlenie w wydanych decyzjach podatkowych (zobowiązania) w kwocie 34,2 mln zł i utworzonych na ten cel rezerwach w kwocie 44,9 mln zł.

Postępowania w zakresie węgla deputatowego dla emerytów i rencistów

JSW kierując się koniecznością wprowadzenia niezbędnych oszczędności w związku z bardzo trudną sytuacją finansowo-ekonomiczną Spółki, począwszy od 2015 roku, odstąpiła od wypłaty deputatu węglowego dla emerytów i rencistów.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego do JSW wpłynęło ponad 800 powództw o zapłatę ekwiwalentu za bezpłatny węgiel w naturze za 2015 rok. Roszczeń swych emeryci i renciści dochodzą opierając się o zapisy skutecznie wypowiedzianych przez Spółkę Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy oraz o zapisy Porozumienia zawartego w dniu 5 maja 2011 roku przez Zarząd JSW ze stroną społeczną. Spółka wnosi o oddalenie roszczeń wskazując na brak podstaw prawnych roszczeń tj. nieobowiązujące już od 31 grudnia 2009 roku skutecznie wypowiedziane ZUZP oraz fakt, że Porozumienie, o którym mowa nie

dotyczy emerytów i rencistów, a wyłącznie pracowników Spółki. Średnia wartość dochodzonych przez poszczególnych powodów kwot to około 2 000,00 zł za dany rok, czyli łącznie na chwilę obecną wartość wniesionych pozwów sądowych wynosi ok. 1 600 tys. zł.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zapadło około 200 wyroków oddalających powództwa. Nie wszystkie wyroki są prawomocne, emerytom służy prawo wniesienia apelacji do Sądu Okręgowego. JSW posiada wiedzę o jednej wniesionej apelacji. W ustnych motywach Sądy uzasadniają swoje wyroki tym, że po skutecznym wypowiedzeniu przez Spółkę układów zbiorowych, które przestały obowiązywać z końcem roku 2009, brak jest jakichkolwiek podstaw prawnych do wypłaty deputatu (realizacja deputatu węglowego dla emerytów i rencistów po okresie obowiązywania ZUZP następowała na podstawie jednostronnych, autonomicznych decyzji Spółki, tj. czynności prawnej dokonanej przez Spółkę, a nie aktu normatywnego).

26. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE

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

	30.06.2016	31.12.2015
Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	293,3	346,4
Pozostałe	25,7	34,5
RAZEM	319,0	380,9

27. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na dzień 30 czerwca 2016 roku większościovym akcjonariuszem Spółki był Skarb Państwa.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku, wszystkie transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych oraz miały charakter typowy i zawierane były w normalnym trybie działalności.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku Spółka nie zawierała innych istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

28. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Po dniu 30 czerwca 2016 roku tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, nie wystąpiły inne niż wymienione poniżej, istotne zdarzenia mogące znacząco wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, które nie byłyby uwzględnione w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku.

- W dniu 8 lipca 2016 roku JSW zawarła z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. oraz Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o. („Inwestorzy”) umowę przedwstępną dotyczącą sprzedaży wszystkich posiadanych przez JSW akcji Wałbrzyskich Zakładów Koksowniczych Victoria S.A. („WZK Victoria”). Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 92,84% akcji WZK Victoria przez JSW na rzecz Inwestorów. Łączna cena sprzedaży akcji WZK Victoria wynosi 350,0 mln zł z ewentualną korektą ceny w oparciu o wartość skumulowanej EBITDA WZK Victoria za lata 2016 – 2019. W dniu 18 lipca 2016 roku Inwestorzy dokonali płatności zaliczki w kwocie 200,0 mln zł. Przeniesienie akcji w wykonaniu przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji jest uwarunkowane (warunki zawieszające) m.in. od uzyskania zgód korporacyjnych, zgody UOKiKu przez Inwestorów, zgody Skarbu Państwa na transakcję sprzedaży akcji WZK Victoria, zgody obligatariuszy JSW dotyczących zwolnienia części istniejących zabezpieczeń ustanowionych na ich rzecz w związku z programem emisji obligacji oraz ustanowienia na rzecz Inwestorów zabezpieczenia zwrotu zaliczki w postaci zastawu rejestrowego na części akcji WZK Victoria. Postanowienia przedmiotowej umowy nie przewidują kar umownych. Zgodnie z przedmiotową umową strony wyraziły intencję podjęcia działań zmierzających do powrotu WZK Victoria do Grupy Kapitałowej JSW w przypadku gdy Inwestorzy podejmą decyzję o dezinvestycji.

W dniu 8 lipca 2016 roku Rada Nadzorcza JSW udzieliła zgody na zbycie przez JSW akcji spółki WZK Victoria, udzieliła zgody na ustanowienie zastawów rejestrowych oraz pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu JSW do Walnego Zgromadzenia w sprawie wyrażenia zgody na zbycie akcji i dokonanie czynności koniecznych do przeprowadzenia transakcji, jak również na ustanowienie zastawów. Ponadto JSW zgodnie z zapisami umowy z dnia 5 października 2011 roku wystąpiła do Ministra Skarbu Państwa o zgodę na dokonanie przedmiotowej transakcji. W dniu 4 sierpnia 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW wyraziło zgodę na zbycie przez JSW akcji WZK Victoria oraz na możliwość zaspokojenia się przez ARP S.A. i TFS Sp. z o.o. z akcji WZK Victoria obciążonych zastawami rejestrowymi ustanowionym na ich rzecz w celu zabezpieczenia ewentualnego zwrotu zaliczki wpłaconej na poczet ceny nabycia.

- W dniu 15 lipca 2016 roku JSW złożyła do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych wnioski o rozłożenie na raty, zapłaty składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, Fundusz Pracy, FGŚP oraz Fundusz Emerytur Pomostowych za miesiąc czerwiec 2016 roku w łącznej kwocie 136,4 mln zł.
- W dniu 29 lipca 2016 roku JSW zawarła z Obligatariuszami Aneks nr 10 do Umowy o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku. Zgodnie z jego postanowieniami, do 31 sierpnia 2016 roku przedłużony został okres na uzgodnienie przez JSW oraz Obligatariuszy warunków restrukturyzacji i zawarcie Umowy restrukturyzacyjnej, a także ustalony został harmonogram czynności, które mają zostać podjęte przez JSW w związku z procesem restrukturyzacji w okresie do zawarcia Umowy restrukturyzacyjnej.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW w dniu 4 sierpnia 2016 roku powołało w skład Rady Nadzorczej JSW Pana Daniela Ozona.
- W dniu 5 sierpnia 2016 roku Spółka otrzymała oświadczenia, zgodnie z którymi Minister Energii, działając na podstawie § 15 ust. 13 Statutu JSW odwołał z dnia 5 sierpnia 2016 roku ze składu Rady Nadzorczej JSW Panią Izabelę Felczak-Poturnicką oraz powołał z tym dniem do składu Rady Nadzorczej JSW Panią Halinę Buk, Pana Krzysztofa Kwaśniewskiego i Pana Adama Pawlickiego.
- Zarząd JSW w dniu 8 sierpnia 2016 roku w ramach działań związanych z restrukturyzacją Spółki podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia procedury przekazania KWK „Krupiński” do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. w terminie do końca stycznia 2017 roku ze szczególnym uwzględnieniem minimalizacji kosztów funkcjonowania inwestycji i alokacji załogi oraz przy zastosowaniu mechanizmów osłonowych i restrukturyzacji zatrudnienia przewidzianych w ustawie o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego. Decyzja ta została podjęta w wyniku dokonanej przez Spółkę analizy, wskazującej, że KWK „Krupiński”

znajduje się w stanie trwałej nierentowności, przeanalizowane scenariusze nie wykazują możliwości odzyskania rentowności w przyszłości.

- W dniu 11 sierpnia 2016 roku JSW zawarła z PGNiG Termika S.A. umowę sprzedaży akcji spółki SEJ. Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 100% akcji SEJ przez JSW na rzecz PGNiG Termika S.A. Łączna cena sprzedaży akcji SEJ wynosi 371,8 mln zł, przy czym zaliczka z tytułu sprzedaży akcji SEJ w wysokości 278,9 mln zł została zapłacona w dniu 5 lipca 2016 roku, a pozostała kwota została zapłacona w dniu podpisania umowy sprzedaży. Przeniesienie akcji w wykonaniu umowy sprzedaży akcji było uwarunkowane szeregiem warunków zawieszających. Wszystkie warunki zawieszające zostały należycie spełnione lub zrzeczono się ich, w zależności od sytuacji. Postanowienia umowy przewidują karę umowną w wysokości 9,0 mln zł za naruszenie przez JSW lub jej podmioty powiązane postanowień dotyczących zakazu konkurencji.

29. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd JSW dnia 17 sierpnia 2016 roku.

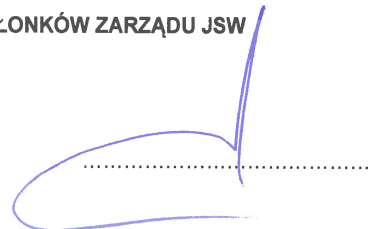
Jastrzębie-Zdrój, 17 sierpnia 2016 roku



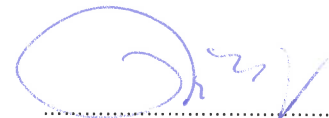
.....
Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie
sprawozdania finansowego
Dariusz Bernacki – Dyrektor Biura Główny Księgowy

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW

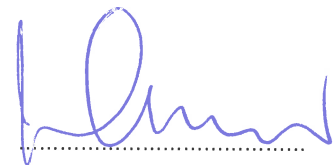
Tomasz Gawlik Prezes Zarządu



Krzysztof Mysiak Zastępca Prezesa Zarządu



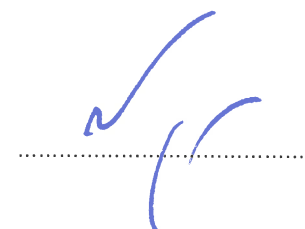
Robert Ostrowski Zastępca Prezesa Zarządu



Józef Pawlinów Zastępca Prezesa Zarządu



Artur Wojtków Zastępca Prezesa Zarządu





Wydobynamy to, co najlepsze



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ
JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku

SPIS TREŚCI

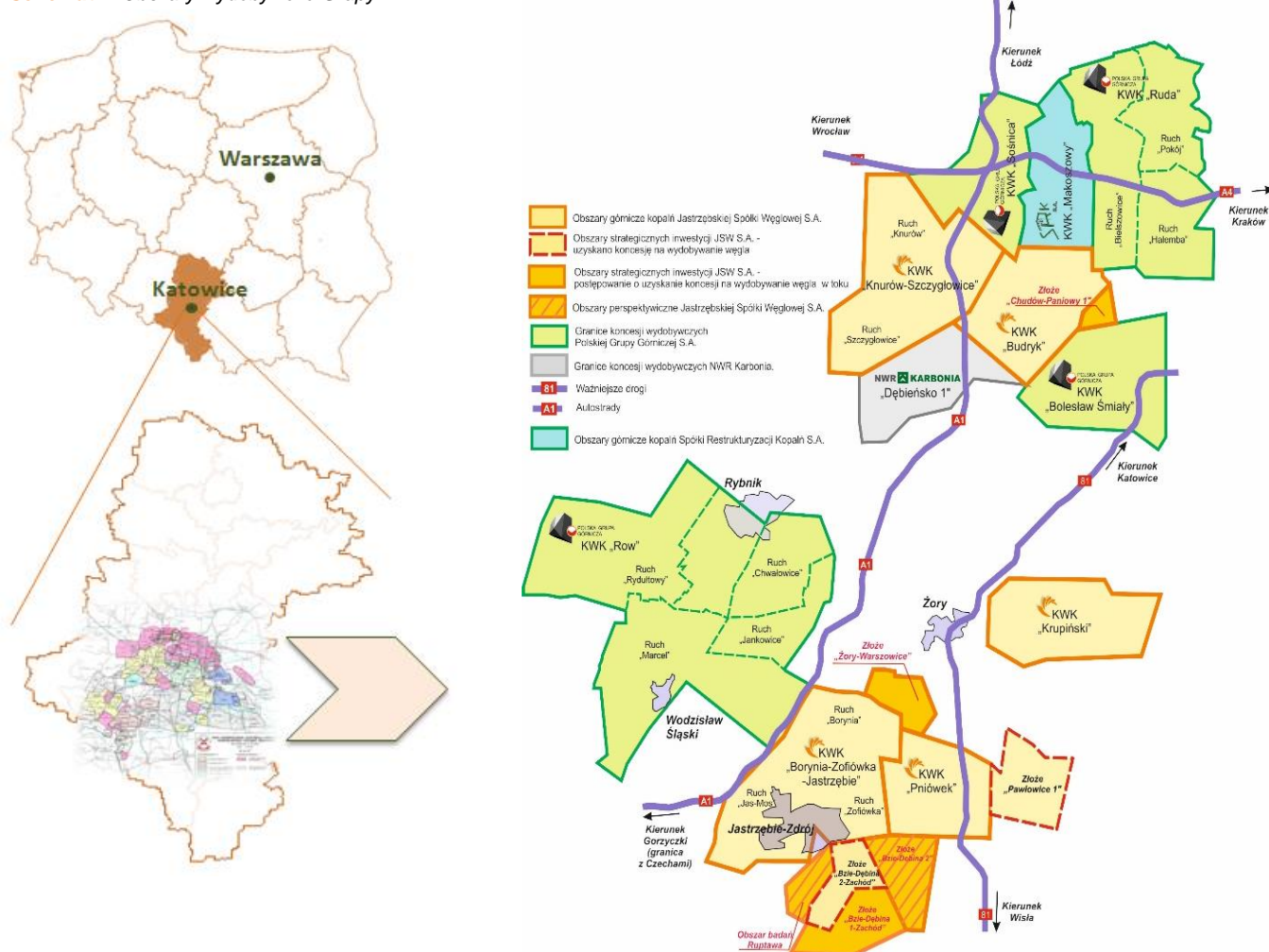
1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.	3
1.1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
1.2. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE I DOKONANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE	6
1.3. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	9
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEJ UWARUNKOWANIA	11
2.1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT	11
2.2. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ	13
2.3. STRATEGIA I PLANY ROZWOJOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	21
2.4. DZIAŁANIA RESTRUKTURYZACYJNE	23
2.5. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I KONKURENCJA	26
2.6. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI	27
2.7. RYNKI ZBYTU	31
2.8. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG OBSZARÓW DZIAŁALNOŚCI	33
2.9. ZNACZĄCE UMOWY	35
2.10. PROGRAM EMISJI OBLIGACJI	36
2.11. INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE	40
3. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	45
3.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	45
3.2. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY	47
3.3. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	48
3.4. SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	49
3.5. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK	52
3.6. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	52
3.7. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	56
3.8. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH ORAZ OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	57
3.9. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH	57
3.10. ZASADY SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	57
4. AKCJE I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JSW	58
4.1. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	58
4.2. DYWIDENDA	60
4.3. NOTOWANIA AKCJI JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM	60
4.4. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	61
5. POZOSTAŁE INFORMACJE	63
5.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE	63
5.2. RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI	63
5.3. SPRAWY SPORNE	67
5.4. INNE INFORMACJE, KTÓRE W OCENIE EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ	69
6. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.	69

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

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

Obszar wydobywczy ulokowany jest w Górnśląskim Zagłębiu Węglowym. Kopalnie Grupy („KWK”) posiadają łącznie ok. 5,194 mld ton zasobów bilansowych węgla, w tym ok. 0,905 mld ton zasobów operatywnych węgla (według polskiej klasyfikacji zasobów, na podstawie operatów ewidencyjnych zasobów kopalń na 31 grudnia 2015 roku).

Schemat 1. Obszary wydobywcze Grupy



Działalność koksownicza Grupy prowadzona jest na terenie Dąbrowy Górniczej, Zabrze, Radlina, Czerwionki-Leszczyny i Wałbrzycha. Zasadniczo 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 ok. 95% sprzedawane jest elektrowniom w celu produkcji prądu oraz energii cieplnej.

1.1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 czerwca 2016 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 Węgiel, Koks oraz Pozostałych segmentów.

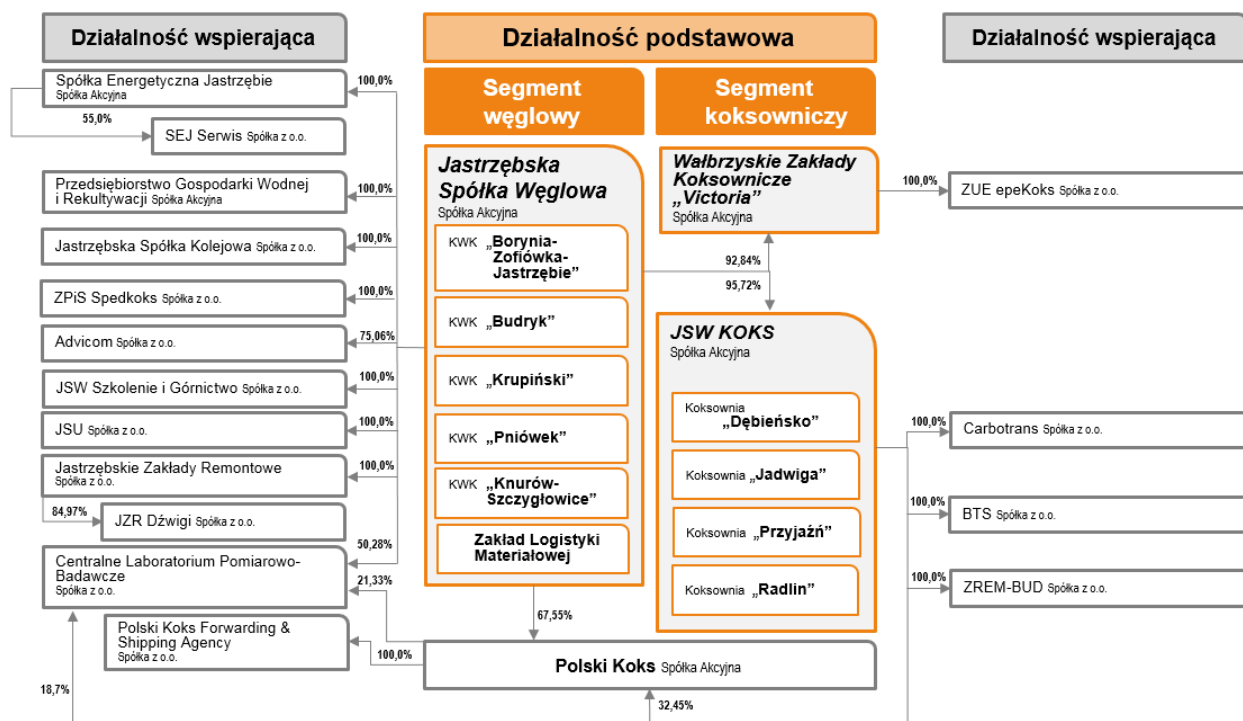
Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („JSW”, „Jednostka dominująca”, „Emitent”) została utworzona 1 kwietnia 1993 roku jako jedna z siedmiu powstałych wówczas spółek węglowych. W jej skład weszło siedem samodzielnie funkcjonujących przedsiębiorstw górniczych, które przekształcono w jednoosobową spółkę Skarbu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

MODEL BIZNESOWY I STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Organizacja i zarządzanie Grupą odbywają się w podziale na segmenty, uwzględniające rodzaj oferowanych wyrobów oraz rodzaj działalności produkcyjnej. Zarząd Jednostki dominującej zidentyfikował segmenty operacyjne na podstawie sprawozdawczości finansowej spółek wchodzących w skład Grupy. Informacje pochodzące z tej sprawozdawczości są wykorzystywane przy podejmowaniu decyzji strategicznych w Grupie. W wyniku analiz kryteriów agregacji oraz progów ilościowych wydzielono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy następujące segmenty operacyjne:

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

Schemat 2. Struktura Grupy Kapitałowej JSW według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku



INFORMACJA O PODMIOTACH GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

JSW jest Jednostką dominującą w Grupie. Na dzień 30 czerwca 2016 roku JSW posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 22 spółkach powiązanych, w tym w 19 spółkach zależnych (bezpośrednio i pośrednio) i w 3 spółkach stowarzyszonych (Jastrzębska Strefa Aktywności Gospodarczej Sp. z o.o., Grafit Sp. z o.o., Remkoks Sp. z o.o.) zlokalizowanych na terenie Polski. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Udziały w jednostkach stowarzyszonych są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniane metodą praw własności.

Tabela 1. Wykaz spółek objętych konsolidacją metodą pełną

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.
* CARBOTRANS Sp. z o.o. („CARBOTRANS”) z siedzibą w Zabrze	Transport drogowy towarów.
* ZREM-BUD Sp. z o.o. („ZREM-BUD”) z siedzibą w Dąbrowie Górniczej	Usługi remontowe maszyn i urządzeń koksowniczych w zakresie mechanicznym, elektrycznym oraz w zakresie aparatury kontrolno-pomiarowej.
Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A. („WZK Victoria”) z siedzibą w Wałbrzychu	Produkcja i sprzedaż koksu oraz produktów 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, sprzątnięcia, konserwacji, obsługi sprzętu ciężkiego oraz obsługi i utrzymania ruchu urządzeń elektroenergetycznych i instalacji energetycznych.
Polski Koks S.A. („Polski Koks”) z siedzibą Katowicach	Sprzedaż węgla i koksu na rynkach krajowym i zagranicznym, głównie produktów Grupy.
* Polski Koks Forwarding & Shipping Agency Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni	Usługi spedycji portowej i morskich agencji transportowych.
Przedsiębiorstwo Gospodarki Wodnej i Rekultywacji S.A. („PGWIR”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Świadczenie usług wodno-ściekowych i odprowadzanie słonych wód, dostarczanie wody przemysłowej, działalność rekultywacyjna, produkcja soli.
Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. („JZR”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Działalność usługowa w zakresie remontów maszyn i urządzeń, usługi serwisowe.
* JZR Dźwigi Sp. z o.o. („JZR Dźwigi”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Usługi z zakresu produkcji, modernizacji, remontów, konserwacji, przeglądów oraz serwisu urządzeń transportu bliskiego.
Centralne Laboratorium Pomiarowo – Badawcze Sp. z o.o. („CLPB”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Wykonywanie usług badań technicznych, analiz chemicznych i fizyko-chemicznych kopaliny, materiałów oraz produktów stałych, ciekłych i gazowych.
JSW Szkolenie i Górnictwo Sp. z o.o. („SIG”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Działalność wspomagająca górnictwo oraz szkolenia.
Zakład Przewozów i Spedycji SPEDKOKS Sp. z o.o. („Spedkoks”) z siedzibą w Dąbrowie Górniczej	Obsługa bocznic kolejowej JSW KOKS i WZK Victoria. Świadczenie usług transportu kolejowego węgla.
Jastrzębska Spółka Kolejowa Sp. z o.o. („JSK”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Udostępnianie linii kolejowych, utrzymanie budowli i urządzeń infrastruktury kolejowej, budowa i remonty układów torowych oraz obiektów kolejowych.

Nazwa spółki	Podstawowy przedmiot działalności
Advicom Sp. z o.o. („Advicom”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego, działalność w zakresie oprogramowania i przetwarzanie danych.
JSU Sp. z o.o. („JSU”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Pośrednictwo ubezpieczeniowe wraz z obsługą ubezpieczeń w zakresie likwidacji szkód ubezpieczeniowych, działalność turystyczna i hotelowa.

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

1.2. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE I DOKONANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE

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

Dystrybucją produktów Grupy zajmuje się przede wszystkim JSW bezpośrednio poprzez swoje wyspecjalizowane zespoły oraz przy wsparciu spółek dedykowanych - Polski Koks oraz Polski Koks Forwarding & Shipping Agency Sp. z o.o. Produkcją energii elektrycznej, ciepła i chłodu na potrzeby kopalń zajmuje się SEJ. Energia elektryczna wytwarzana jest również przez JSW KOKS, która zużywa ją na potrzeby własne. Nadwyżki są sprzedawane na rynku energii elektrycznej. JSW posiada również inne spółki zależne, które świadczą na potrzeby Grupy usługi wspierające oraz mniejszościowy udział w kapitale zakładowym innych podmiotów, a ponadto w Grupie funkcjonują spółki, które są zależne od JSW pośrednio.

ZMIANY W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH

W I półroczu 2016 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy, miały miejsce niżej opisane zmiany w powiązaniach kapitałowych oraz podwyższenia kapitałów spółek powiązanych. Ponadto, w związku z trudną sytuacją ekonomiczną, Zarząd JSW podjął działania restrukturyzacyjne, w głównych obszarach działalności JSW i Grupy Kapitałowej. Zasadniczym celem tych działań jest poprawa płynności finansowej m.in. poprzez proces dezinvestycji wybranych aktywów o zidentyfikowanym potencjale i atrakcyjności rynkowej, należących do Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. Mając powyższe na uwadze Zarząd JSW podjął decyzję o rozpoczęciu procesu zmierzającego do sprzedaży części pakietów wybranych spółek z Grupy Kapitałowej (PEC, SEJ, WZK Victoria i ich spółek zależnych), celem wprowadzenia do nich stabilnych inwestorów zapewniających ich dalszy rozwój i gwarantujących kontynuację prowadzonych inwestycji rozwojowych, co zostało przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych

Zdarzenia	Opis
Zbycie akcji Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości S.A.	W dniu 29 stycznia 2016 roku JSW zbyła na rzecz Miasta Żory wszystkie posiadane akcje (100 szt.) w spółce Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości S.A. z siedzibą w Żorach stanowiących 1,65% w kapitale zakładowym tej spółki za cenę 10 tys. zł.
Podwyższenie kapitału zakładowego SEJ	W dniu 2 grudnia 2015 roku Zarząd SEJ działając na podstawie upoważnienia zawartego w § 7A ust.1 Statutu spółki, podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego SEJ o kwotę 9,9 mln zł poprzez emisję 98 644 nowych akcji imiennych serii M o wartości nominalnej 100 zł każda i cenie emisyjnej 415,64 zł za każdą akcję, za wkład pieniężny w łącznej wysokości 41,0 mln zł. Wszystkie nowe akcje objęła JSW. Umowa objęcia akcji została zawarta 22 grudnia 2015 roku. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 18 lutego 2016 roku.
Nabycie i umorzenie akcji własnych WZK Victoria	W dniu 16 grudnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie WZK Victoria podjęło uchwałę dotyczącą upoważnienia Zarządu tej spółki do nabywania akcji własnych spółki od Osób

Zdarzenia	Opis
	<p>Uprawnionych w myśl Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji z 30 sierpnia 1996 roku (w tym pracowników, emerytów, rencistów) celem ich dobrowolnego umorzenia, w ilości nie większej niż 70 500 akcji. WZK Victoria nabyła od Osób Uprawnionych 39 586 akcji własnych stanowiących 8,42% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną kwotę 31,6 mln zł.</p> <p>W dniu 29 grudnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie WZK Victoria podjęło uchwałę w sprawie umorzenia 39 547 akcji spółki oraz uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 2 350 000,00 zł do kwoty 2 152 265,00 zł, tj. o kwotę 197 735,00 zł. Umorzeniem nie zostało objęte 39 akcji ze względu na zakwestionowanie skuteczności ich nabycia. Obniżenie kapitału zostało zarejestrowane 31 marca 2016 roku.</p> <p>Zgodnie z Umową sprzedaży akcji WZK Victoria, JSW jako Kupujący złożyła Skarbowi Państwa jako Sprzedającemu nieodwołalną ofertę nabycia wszystkich akcji nie nabytych przez uprawnionych pracowników WZK Victoria zgodnie z ustawą. Przyjęcie oferty przez Sprzedawcę może nastąpić po wygaśnięciu praw pracowników i ich spadkobierców do nieodpłatnego nabycia akcji. Według stanu na 31 grudnia 2015 roku do Skarbu Państwa przekazany został odcinek zbiorowy opiewający na 11 354 akcje WZK Victoria nie nabyte nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników i ich spadkobierców. Liczba akcji określona w Księdze Akcyjnej - posiadanych przez Skarb Państwa wynosi 11 379 ponieważ 25 akcji zostało udostępnionych spadkobiercom pracownika, którzy odmówili złożenia wniosku o wpisanie ich do Księgi Akcyjnej.</p>
Likwidacja Jastrzębskiej Strefy Aktywności Gospodarczej Sp. z o.o.	<p>W dniu 1 lipca 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Jastrzębskiej Strefy Aktywności Gospodarczej Sp. z o.o. z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju podjęło uchwałę o rozwiązaniu i otwarciu likwidacji spółki. Planowany termin zakończenia procesu likwidacji: II półrocze 2016 roku. JSW posiada 4 938 udziałów Jastrzębskiej Strefy Aktywności Gospodarczej Sp. z o.o., stanowiących 50% kapitału zakładowego tej spółki.</p>
Podwyższenie kapitału spółki JSK	<p>W dniu 24 marca 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników JSK podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego JSK o kwotę 5,3 mln zł, w drodze emisji 10 624 nowych udziałów o wartości nominalnej i emisyjnej 500 zł każda, poprzez wniesienie w aportie składników majątkowych JSW o wartości rynkowej równej 5,3 mln zł. Umowa przeniesienia prawa wieczystego użytkowania gruntu zawarta została 6 kwietnia 2016 roku. Wszystkie nowe udziały objęła JSW. Na dzień sporządzenia i zatwierdzenia niniejszego sprawozdania podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.</p>
Sprzedaż przez SEJ akcji PEC	<p>W dniu 28 kwietnia 2016 roku została zawarta pomiędzy PGNiG Termika S.A. oraz SEJ umowa sprzedaży na rzecz PGNiG Termika S.A. 85 000 000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego PEC (w dniu 13 kwietnia 2016 roku Prezes UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu kontroli przez PGNiG Termika S.A. nad PEC). Łączna cena za akcje PEC wynosi 190,4 mln zł. W ramach transakcji uregulowane zostały również długoterminowe warunki zakupu przez PEC ciepła od SEJ oraz węgla do celów energetycznych od JSW.</p>
Nabycie akcji JSW KOKS	<p>W dniu 10 czerwca 2016 roku JSW KOKS działając w imieniu i na rzecz JSW nabył od akcjonariusza mniejszościowego 8 181 akcji własnych za łączną kwotę 0,1 mln zł. Na dzień kończący okres sprawozdawczy JSW posiadała 95 157 097 akcji JSW KOKS, stanowiących 95,72% kapitału tej spółki.</p>
Sprzedaż akcji spółki SEJ	<p>Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 4 lipca 2016 roku Jednostka dominująca zawarła z PGNiG Termika S.A. przedwstępną umowę sprzedaży akcji SEJ. Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 100% akcji SEJ przez JSW na rzecz PGNiG Termika S.A.</p> <p>W dniu 11 sierpnia 2016 roku JSW zawarła z PGNiG Termika S.A. umowę sprzedaży akcji spółki SEJ. Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 100% akcji SEJ przez JSW na rzecz PGNiG Termika S.A. Łączna cena sprzedaży akcji SEJ wynosi 371,8 mln zł, przy czym zaliczka z tytułu sprzedaży akcji SEJ w wysokości 278,9 mln zł została zapłacona w dniu 5 lipca 2016 roku, a pozostała część w wysokości 92,9 mln zł w dniu 11 sierpnia 2016 roku. Przeniesienie akcji w wykonaniu umowy sprzedaży akcji było uwarunkowane szeregiem warunków zawieszających. Wszystkie warunki zawieszające zostały należycie spełnione lub zrzeczono się ich, w zależności od sytuacji.</p>

Zdarzenia	Opis
Sprzedaż akcji spółki WZK Victoria	<p data-bbox="634 296 1446 342">Postanowienia umowy przewidują karę umowną w wysokości 9,0 mln zł za naruszenie przez JSW lub jej podmioty powiązane postanowień dotyczących zakazu konkurencji.</p> <p data-bbox="634 380 1446 772">W dniu 8 lipca 2016 roku JSW zawarła z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. oraz Towarzystwem Finansowym Silesia Sp. z o.o. („Inwestorzy”) umowę przedwstępną dotyczącą sprzedaży wszystkich posiadanych przez JSW akcji WZK Victoria. Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 92,84% akcji WZK Victoria przez JSW. Łączna cena sprzedaży akcji WZK Victoria wynosi 350,0 mln zł z ewentualną korektą ceny w oparciu o wartość skumulowanej EBITDA WZK Victoria za lata 2016-2019. Inwestorzy 18 lipca 2016 roku dokonali płatności zaliczki w łącznej wysokości 200,0 mln zł. Przeniesienie akcji w wykonaniu przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji jest uwarunkowane (warunki zawieszające) m.in. od uzyskania zgód korporacyjnych, zgody UOKiK przez Inwestorów, zgody Skarbu Państwa na transakcję sprzedaży akcji WZK Victoria, zgody obligatariuszy JSW dotyczących zwolnienia części istniejących zabezpieczeń ustanowionych na ich rzecz w związku z programem emisji obligacji oraz ustanowienia na rzecz Inwestorów zabezpieczenia zwrotu zaliczki w postaci zastawu rejestrowego na części akcji WZK Victoria. Postanowienia przedmiotowej umowy nie przewidują kar umownych. Zgodnie z przedmiotową umową strony wyraziły intencję podjęcia działań zmierzających do powrotu WZK Victoria do Grupy Kapitałowej JSW w przypadku gdy Inwestorzy podejmą decyzję o dezinvestycji.</p> <p data-bbox="634 793 1446 947">W dniu 8 lipca 2016 roku Rada Nadzorcza JSW udzieliła zgody na zbycie przez JSW akcji spółki WZK Victoria oraz na ustanowienie zastawów rejestrowych. W dniu 4 sierpnia 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW wyraziło zgodę na zbycie przez JSW akcji WZK Victoria oraz na możliwość zaspokojenia się przez ARP S.A. i TFS Sp. z o.o. z akcji WZK Victoria obciążonych zastawami rejestrowymi ustanowionym na ich rzecz w celu zabezpieczenia ewentualnego zwrotu zaliczki wpłaconej na poczet ceny nabycia.</p> <p data-bbox="634 968 1446 1014">Ponadto JSW zgodnie z zapisami umowy z dnia 5 października 2011 roku wystąpiła do Ministra Skarbu Państwa o zgodę na dokonanie przedmiotowej transakcji.</p>

1.3. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

ZARZĄD JSW

Skład Zarządu JSW na dzień kończący okres sprawozdawczy, tj. na 30 czerwca 2016 roku (IX kadencji, która rozpoczęła się z dniem 23 czerwca 2016 roku) oraz podział kompetencji pomiędzy członkami Zarządu przedstawiał się następująco:

- Tomasz Gawlik – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Mysiak – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu,
- Robert Ostrowski – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych,
- Józef Pawlinów – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Technicznych,
- Artur Wojtków – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Pracy i Polityki Społecznej (z wyboru pracowników).

Zmiany w Zarządzie JSW w I półroczu 2016 roku

- w dniu 29 stycznia 2016 roku Rada Nadzorcza JSW odwołała ze składu Zarządu Pana Michała Kończaka, pełniącego funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych,
- z dniem 8 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza JSW odwołała ze składu Zarządu Pana Aleksandra Wardasa, pełniącego funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Technicznych,
- w dniu 8 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza oddelegowała Pana Roberta Ostrowskiego do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu – Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych, w okresie od 9 lutego 2016 roku do 8 maja 2016 roku,
- w dniu 8 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza oddelegowała Pana Krzysztofa Mysiaka do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu – Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Strategii, w okresie od 9 lutego 2016 roku do 8 maja 2016 roku,
- w dniu 6 maja 2016 roku Rada Nadzorcza oddelegowała Pana Roberta Ostrowskiego do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu – Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych, w okresie od 10 maja 2016 roku do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia JSW zatwierdzającego Sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku oraz Sprawozdanie Zarządu z działalności Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku,
- w dniu 6 maja 2016 roku Rada Nadzorcza oddelegowała Pana Krzysztofa Mysiaka do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu – Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Strategii, w okresie od 10 maja 2016 roku do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia JSW zatwierdzającego Sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku oraz Sprawozdanie Zarządu z działalności Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

RADA NADZORCZA JSW

Skład Rady Nadzorczej na dzień kończący okres sprawozdawczy (IX kadencji), tj. na 30 czerwca 2016 roku oraz pełnione funkcje przedstawiał się następująco:

- Józef Myrczek – Przewodniczący,
- Agnieszka Trzaskalska – Zastępca Przewodniczącego,
- Przemysław Cieszyński – Członek,
- Antoni Malinowski – Członek,
- Alojzy Nowak – Członek,
- Izabela Felczak-Poturnicka – Członek,
- Eugeniusz Baron – Sekretarz (z wyboru pracowników JSW),
- Robert Kudelski – Członek (z wyboru pracowników JSW),
- Andrzej Palarczyk – Członek (z wyboru pracowników JSW),
- Jan Przywara – Członek (z wyboru pracowników JSW).

Zmiany w Radzie Nadzorczej JSW w I półroczu 2016 roku

- JSW otrzymała oświadczenia, zgodnie z którymi Minister Energii odwołał z dniem 5 lutego 2016 roku ze składu Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Dreslera oraz Pana Stanisława Kluzę,
- JSW otrzymała oświadczenia, zgodnie z którymi Minister Energii powołał z dniem 5 lutego 2016 roku do składu Rady Nadzorczej IX kadencji Pana Roberta Ostrowskiego oraz Pana Krzysztofa Mysiaka,

- w dniu 8 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza oddelegowała Pana Roberta Ostrowskiego do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu – Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych na okres od 9 lutego 2016 roku do 8 maja 2016 roku,
- w dniu 8 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza oddelegowała Pana Krzysztofa Mysiaka do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu – Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Strategii na okres od 9 lutego 2016 roku do 8 maja 2016 roku,
- w dniu 6 maja 2016 roku Rada Nadzorcza oddelegowała Pana Roberta Ostrowskiego do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu – Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych na okres od 10 maja 2016 roku do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia JSW zatwierdzającego Sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku oraz Sprawozdanie Zarządu z działalności Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku,
- w dniu 6 maja 2016 roku Rada Nadzorcza oddelegowała Pana Krzysztofa Mysiaka do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu – Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Strategii na okres od 10 maja 2016 roku do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia JSW zatwierdzającego Sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku oraz Sprawozdanie Zarządu z działalności Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku,
- w związku z powołaniem przez Radę Nadzorczą Pana Roberta Ostrowskiego na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu JSW S.A. ds. Ekonomicznych IX kadencji oraz Pana Krzysztofa Mysiaka na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu JSW S.A. ds. Handlu IX kadencji, ww. członkowie Rady złożyli rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia JSW S.A. zatwierdzającego Sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Zmiany w Radzie Nadzorczej JSW po dniu kończącym okres sprawozdawczy

- z dniem 3 sierpnia 2016 roku Pan Józef Myrczek złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej JSW,
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW w dniu 4 sierpnia 2016 roku powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Daniela Ozona,
- JSW otrzymała oświadczenia, zgodnie z którymi Minister Energii odwołał z dniem 5 sierpnia 2016 roku ze składu Rady Nadzorczej Panią Izabelę Felczak-Poturnicką,
- JSW otrzymała oświadczenia, zgodnie z którymi Minister Energii powołał z dniem 5 sierpnia 2016 roku do składu Rady Nadzorczej Panią Halinę Buk, Pana Krzysztofa Kwaśniewskiego i Pana Adama Pawlickiego.

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEJ UWARUNKOWANIA

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: górnictwem, obejmującą wydobycie węgla (głównie koksowego) oraz koksowniczą, obejmującą produkcję pełnej gamy produktów koksowniczych. W skład Grupy wchodzi także przedsiębiorstwa wspierające dwie główne linie biznesowe, które prowadzą działalność pomocniczą.

Zakres prowadzonej działalności i oferowanych produktów skutkuje ekspozycją Grupy na szereg powiązanych ze sobą rynków. Warunki na międzynarodowych rynkach, nadpodaż węgla na rynku krajowym, głębokie spadki cen oraz wysokie koszty wydobycia spowodowały, że sytuacja w sektorze górnictwa węgla kamiennego w Polsce jest bardzo trudna. W ostatnich latach mieliśmy do czynienia z globalnym spowolnieniem gospodarczym, które odczuwalne było również przez Grupę. Niskie poziomy cen rynkowych na powiązanych rynkach w istotny sposób wpłynęły na wyniki Grupy również w I półroczu 2016 roku.

W związku z trudną sytuacją finansową Grupa prowadzi szeroko zakrojone działania restrukturyzacyjne zarówno wewnątrz JSW jak i spółek z Grupy Kapitałowej, celem poprawy sytuacji finansowej. Przewidywane są również zmiany strukturalne w celu uzyskania optymalnego kształtu Grupy Kapitałowej oraz przywrócenia płynności i rentowności jej działalności.

W omawianym okresie 2016 roku wolumen produkcji węgla został zrealizowany na poziomie 8,6 mln ton (w tym 5,7 mln ton węgla koksowego i 2,9 mln ton węgla do celów energetycznych), tj. o 0,8 mln ton więcej niż w tym samym okresie 2015 roku. Około 50% produkowanego przez Grupę węgla koksowego przetwarzane jest przez koksownie Grupy Kapitałowej JSW na koks, który obok rudy żelaza stanowi podstawowy składnik wsadu do produkcji stali w hutach, w odlewniach, w przemyśle metali nieżelaznych, przemyśle chemicznym i przy produkcji materiałów izolacyjnych. Węgiel do celów energetycznych wykorzystywany jest głównie do wytwarzania energii i jest sprzedawany przedsiębiorstwom energetycznym, użytkownikom przemysłowym i odbiorcom indywidualnym (przy czym około 95% sprzedawane jest elektrowniom w celu produkcji energii elektrycznej i ciepłej). Produkcja i sprzedaż koksu do odbiorców spoza Grupy utrzymała się na podobnym poziomie co w I półroczu 2015 roku i wyniosła odpowiednio: 2,1 mln ton i 2,0 mln ton.

Grupa jest jednym z największych pracodawców w Polsce. Łącznie w Grupie zatrudnionych jest ponad 30 tys. osób, w tym ponad 23 tys. w Jastrzębskiej Spółce Węglowej S.A.

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

Połączenie szybu 1 Bzie z Ruchem Zofiówka

W I kwartale 2016 roku Szyb 1 Bzie został połączony z wyrobiskami Ruchu Zofiówka. Do zbitcia z Przekopem do Szybu 1 Bzie doszło na głębokości około 1113. Ruch Zofiówka zyska przez to niezbędne połączenie wentylacyjne, dzięki któremu będzie można bez zakłóceń prowadzić prace przygotowawcze, a szczególnie eksploatacyjne w partii N pokładu 505/1, gdzie już w połowie 2017 roku ma ruszyć eksploatacja pierwszej ściany.

Nowa maszyna wyciągowa w KWK Budryk

Przy szybie I w KWK Budryk zabudowano nowoczesną maszynę wyciągową, która będzie pracowała w górnictwie wyciągu szybowym, skipowym w przedziale południowym szybu I. Nowa maszyna wyciągowa jest jednym z elementów dużej inwestycji realizowanej od 2008 roku. Dzięki niej możliwe będzie oddzielne wydobywanie węgla typu 35.1 z nowego poziomu 1290. Jest to jedna z najnowocześniejszych maszyn wyciągowych w polskim górnictwie.

Wniosek do ZUS

W dniu 12 kwietnia 2016 roku JSW złożyła do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych wnioski o rozłożenie na raty zapłaty składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, Fundusz Pracy, FGŚP oraz Fundusz Emerytur Pomostowych za miesiąc marzec 2016 roku w łącznej kwocie 100,2 mln zł. W związku z brakiem decyzji w tej sprawie, JSW dokonała zapłaty ww. składek w dniu 12 lipca 2016 roku. Jednocześnie po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 15 lipca 2016 roku Jednostka dominująca ponownie zwróciła się do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z prośbą o rozłożenie na raty zapłaty składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, Fundusz Pracy, FGŚP oraz Fundusz Emerytur Pomostowych za miesiąc czerwiec 2016 roku w wysokości 136,4 mln zł.

Program emisji obligacji – uzgodnienia z Obligatariuszami

W dniu 31 maja 2016 roku JSW podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (BGK), Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. (PKO Bank Polski), Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. (PZU) oraz Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń na Życie S.A.

(PZU Życie) („Obligatariusze”) umowę w sprawie nabycia obligacji przez JSW w celu ich umorzenia i wprowadzenia dalszych zmian do warunków emisji obligacji wyemitowanych przez JSW w ramach programu emisji ustanowionego umową programu emisji z dnia 30 lipca 2014 roku.

Na podstawie przedmiotowej umowy JSW zobowiązała się wobec Obligatariuszy do wykupu w latach 2016-2018 obligacji o łącznej wartości 150 mln zł (około 50 milionów PLN w każdym roku), a począwszy od 2019 roku w kwocie nie mniejszej niż 178 mln zł rocznie.

Zgodnie z postanowieniami Aneksu nr 10 (z dnia 29 lipca 2016 roku) do Umowy o dalszej współpracy do 31 sierpnia 2016 roku przedłużony został okres na uzgodnienie przez JSW oraz Obligatariuszy warunków restrukturyzacji i zawarcie Umowy restrukturyzacyjnej, a także ustalony został harmonogram czynności, które mają zostać podjęte przez JSW w związku z procesem restrukturyzacji w okresie do zawarcia Umowy restrukturyzacyjnej.

Jeżeli Umowa restrukturyzacyjna nie wejdzie w życie do 1 września 2016 roku (włącznie), JSW będzie zobowiązana dokonać wcześniejszego wykupu części obligacji od wszystkich obligatariuszy na warunkach i terminach określonych w Umowie o dalszej współpracy (wraz z jej późn. zm.). Umowa o dalszej współpracy obowiązuje do upływu wcześniejszej z następujących dat:

- 31 sierpnia 2016 roku,
- daty, w której jakkolwiek strona wypowie umowę w związku z wystąpieniem przypadków naruszenia wskazanych w Umowie o dalszej współpracy; lub
- daty zawarcia Umowy restrukturyzacyjnej.

Program emisji obligacji szczegółowo opisany został w Punkcie 2.10. niniejszego sprawozdania.

Realizacja projektów inwestycyjnych w KWK Budryk oraz KWK Knurów-Szczygłowice przez JZR

W dniu 26 kwietnia 2016 roku Rada Nadzorcza JSW wyraziła zgodę na przekazanie składników majątku zakładów przeróbki mechanicznej węgla KWK Knurów-Szczygłowice oraz KWK Budryk poprzez wniesienie ich aportem do spółki JZR.

W związku z ograniczeniem dostępu do zewnętrznych bankowych źródeł finansowania na inwestycje rozwojowe Grupa podjęła z Ministerstwem Skarbu Państwa („MSP”) rozmowy, dotyczące możliwości współfinansowania dwóch projektów dotyczących inwestycji w zakłady przeróbki mechanicznej węgla KWK Knurów-Szczygłowice oraz KWK Budryk. Inwestycja ta ma zostać zrealizowana poprzez spółkę zależną - Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o., do której JSW wniesie majątek zakładów przeróbki mechanicznej węgla, a MSP wkład gotówkowy. Pismem z dnia 9 czerwca 2016 roku Minister Skarbu Państwa poinformował o pozytywnym rozpatrzeniu wniosku JZR o udzielenie wsparcia w wysokości 290 mln zł. Udzielenie wsparcia nastąpi na podstawie podpisanej umowy. Finalizacja prac przewidziana jest na III kwartał 2016 roku.

Sprzedaż akcji Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A. („PEC”)

W związku z realizowanymi działaniami w zakresie planu restrukturyzacji, w tym procesu dezinwestycji wybranych aktywów należących do Grupy, w dniu 28 kwietnia 2016 roku pomiędzy PGNiG Termika S.A. oraz spółką zależną JSW – SEJ zawarta została umowa sprzedaży na rzecz PGNiG Termika S.A. 100% akcji w kapitale zakładowym PEC. W ramach tej transakcji uregulowane zostały również długoterminowe warunki zakupu przez PEC ciepła od SEJ oraz węgla do celów energetycznych od JSW.

Sprzedaż akcji SEJ

Zarząd JSW poinformował Raportem bieżącym nr 15/2016, iż w dniu 28 kwietnia 2016 roku PGNiG Termika S.A. złożyła JSW warunkową ofertę wiążącą dotyczącą nabycia akcji SEJ. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 4 lipca 2016 roku Jednostka dominująca zawarła z PGNiG Termika S.A. przedwstępną umowę sprzedaży akcji SEJ. Strony przedmiotowej umowy zobowiązały się do zawarcia umowy przyrzeczonej sprzedaży.

W dniu 30 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza JSW udzieliła zgody na zbycie przez JSW akcji spółki SEJ oraz na ustanowienie zastawów rejestrowych. W dniu 4 sierpnia 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW wyraziło zgodę na zbycie przez JSW akcji SEJ oraz na możliwość zaspokojenia się przez PGNiG TERMIKA S.A. z akcji SEJ obciążonych zastawem rejestrowym ustanowionym na rzecz PGNiG TERMIKA S.A. w celu zabezpieczenia ewentualnego zwrotu zaliczki wpłaconej na poczet ceny nabycia.

W dniu 11 sierpnia 2016 roku JSW zawarła z PGNiG Termika S.A. umowę sprzedaży akcji spółki SEJ. Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 100% akcji SEJ przez JSW na rzecz PGNiG Termika S.A. Łączna cena sprzedaży akcji SEJ wynosi 371,8 mln zł, przy czym zaliczka z tytułu sprzedaży akcji SEJ w wysokości 278,9 mln zł została zapłacona w dniu 5 lipca 2016 roku, a pozostała część w wysokości 92,9 mln zł w dniu 11 sierpnia 2016 roku. Przeniesienie akcji w wykonaniu umowy sprzedaży akcji było uwarunkowane szeregiem warunków zawieszających. Wszystkie warunki zawieszające zostały należycie spełnione lub zrzeczono się ich, w zależności

od sytuacji. Postanowienia umowy przewidują karę umowną w wysokości 9,0 mln zł za naruszenie przez JSW lub jej podmioty powiązane postanowień dotyczących zakazu konkurencji.

ZDARZENIA PO DNIU KOŃCĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Sprzedaż akcji WZK Victoria

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 8 lipca 2016 roku JSW zawarła z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. („ARP”) oraz Towarzystwem Finansowym Silesia Sp. z o.o. („TFS”) (ARP i TFS razem jako „Inwestorzy”) umowę przedwstępną dotyczącą sprzedaży wszystkich posiadanych przez JSW akcji WZK Victoria.

Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 92,84% akcji WZK Victoria przez JSW na rzecz Inwestorów. Łączna cena sprzedaży akcji WZK Victoria wynosi 350,0 mln zł z ewentualną korektą ceny w oparciu o wartość skumulowanej EBITDA WZK Victoria za lata 2016-2019. Na podstawie przedmiotowej umowy 18 lipca 2016 roku Inwestorzy dokonali płatność zaliczki w wysokości 200,0 mln zł.

Przeniesienie akcji w wykonaniu przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji jest uwarunkowane (warunki zawieszające) m.in. od uzyskania zgód korporacyjnych, zgody UOKiK przez Inwestorów, zgody Skarbu Państwa na transakcję sprzedaży akcji WZK Victoria, zgody obligatariuszy JSW dotyczących zwolnienia części istniejących zabezpieczeń ustanowionych na ich rzecz w związku z programem emisji obligacji oraz ustanowienia na rzecz Inwestorów zabezpieczenia zwrotu zaliczki w postaci zastawu rejestrowego na części akcji WZK Victoria. Postanowienia przedmiotowej umowy nie przewidują kar umownych. Zgodnie z przedmiotową umową strony wyraziły intencję podjęcia działań zmierzających do powrotu WZK Victoria do Grupy Kapitałowej JSW w przypadku, gdy Inwestorzy podejmą decyzję o dezinwestycji.

W dniu 8 lipca 2016 roku Rada Nadzorcza JSW udzieliła zgody na zbycie przez JSW akcji spółki WZK Victoria oraz na ustanowienie zastawów rejestrowych. W dniu 4 sierpnia 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW wyraziło zgodę na zbycie przez JSW akcji WZK Victoria oraz na możliwość zaspokojenia się przez ARP i TFS z akcji WZK Victoria obciążonych zastawami rejestrowymi ustanowionym na ich rzecz w celu zabezpieczenia ewentualnego zwrotu zaliczki wpłaconej na poczet ceny nabycia.

Ponadto JSW zgodnie z zapisami umowy z dnia 5 października 2011 roku wystąpiła do Ministra Skarbu Państwa o zgodę na dokonanie przedmiotowej transakcji.

2.2. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ

Od chwili dopuszczenia akcji JSW do obrotu na rynku podstawowym GPW, Zarząd Jednostki dominującej stosuje zasady ładu korporacyjnego zgodnie z uchwalonym przez Radę Giełdy dokumentem *Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW*. JSW poprzez wdrożenie systemu zarządzania ryzykiem korporacyjnym Enterprise Risk Management („ERM”) podjęła niezbędne kroki w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach, jak również, w celu zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w materii nieregulowanej przez prawo.

Uznając wagę zarządzania ryzykiem w realizacji celów strategicznych, w I półroczu 2016 roku Jednostka dominująca kontynuowała stosowanie sformalizowanego systemu zarządzania ryzykiem ERM. Głównym celem przyjętego i wdrożonego systemu jest identyfikacja potencjalnych czynników ryzyka oraz zdarzeń mogących wywrzeć negatywny wpływ na JSW i Grupę.

Ujęcie systemowe zarządzania ryzykiem korporacyjnym – ERM – w Grupie jest każdorazowo poprzedzone identyfikacją ryzyk rozumianych jako potencjalne zagrożenie lub szansa dla realizacji celów biznesowych Grupy, co pozwala następnie, w kolejnych etapach okresowej oceny, przeprowadzić pogłębioną analizę kluczowych ryzyk. Wypracowane kryteria oceny uwzględniające dopuszczalny wpływ ryzyk na realizację strategii Grupy oraz planów operacyjnych, umożliwia określenie poziomu istotności poszczególnych ryzyk w dwóch wymiarach: potencjalnego skutku, w przypadku materializacji ryzyka oraz stopnia przygotowania Grupy na ich wystąpienie (podatności).

Spośród wybranych w I półroczu 2016 roku do pogłębionej analizy ryzyk kluczowych, dwa z nich charakteryzowały się wysokim potencjalnym wpływem czynników zewnętrznych, z jednoczesnym brakiem efektywnie funkcjonujących sposobów postępowania i reakcji na ryzyko. Zgodnie z przyjętą metodyką, w odniesieniu do tej grupy ryzyk podjęto odpowiednie działania w celu wzmocnienia mechanizmów kontrolnych oraz wdrożenia programów/projektów, których realizacja spowoduje wypracowanie skutecznych sposobów ograniczających prawdopodobieństwo oraz/lub wpływ istniejących zagrożeń. Ponadto dziewiętnaście ryzyk kluczowych charakteryzowało się wysokim potencjalnym wpływem czynników zewnętrznych z jednoczesnym efektywnym funkcjonowaniem

mechanizmów kontrolnych. Zgodnie z przyjętą metodyką, w odniesieniu do tej grupy ryzyk istnieje konieczność monitorowania i okresowej weryfikacji efektywności istniejących mechanizmów kontrolnych i odpowiedzi na ryzyko. Pozostała grupa zidentyfikowanych i ocenionych przez odpowiednich właścicieli ryzyk charakteryzowała się względnie niewielkim wpływem czynników zewnętrznych na działalność Grupy przy jednoczesnym prawidłowym i skutecznym funkcjonowaniu mechanizmów kontrolnych.

PROCES ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

W Jednostce dominującej funkcjonuje kompleksowy system zarządzania ryzykiem korporacyjnym, na który składa się opracowana Polityka oraz Procedury Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym oraz narzędzie IT. Wyznaczeni zostali właściciele ryzyk oraz komórka dedykowana do spraw koordynowania zarządzania ryzykiem.

Zarządzanie ryzykiem jest procesem ciągłym i odbywa się we wszystkich ogniwach struktury organizacyjnej Grupy oraz we wszystkich kategoriach i obszarach jej działalności, w tym: operacyjnym, strategicznym, finansowym, handlowym, prawno-regulacyjnym.

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

WYBRANE KLUCZOWE RYZYKA

Tabela 3. Czynniki ryzyka i zagrożeń

RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM SPOŁECZNO-GOSPODARCZYM I RYNKOWYM	
RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ NA ŚWIECIE	<p>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.</p> <p>Aktualnie branża przechodzi jeden z najtrudniejszych okresów w historii. Jednym z czynników negatywnie wpływającym na rynek europejski był zwiększający się import produktów z Azji, co zmniejszało konkurencyjność europejskich producentów stali i podtrzymywało ich niskie ceny. W II kwartale 2016 roku miały jednak miejsce znaczne podwyżki cen wyrobów stalowych, zwiększenie marż u producentów stali i poprawa ich kondycji finansowej.</p> <p>W I półroczu 2016 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2015 roku nastąpił spadek produkcji stali na świecie o 1,9% (15 mln ton). Zmniejszenie produkcji nastąpiło w większości regionów świata: w Azji o 1,0%, Ameryce Północnej o 0,6%, Afryce o 15,9%, w krajach Unii Europejskiej o 6,1%. Chiny, największy światowy producent stali, które w I półroczu 2016 roku wyprodukowały ok. 400 mln ton, w porównaniu do I półroczu 2015 roku zanotowały spadek produkcji stali o 1,1% (4,4 mln ton). Jedynie w krajach C.I.S. i pozostałych krajach Europy zanotowano niewielki wzrost produkcji stali o 0,6% i 3,0%.</p> <p>Nierównomierny poziom rozwoju poszczególnych krajów na świecie i globalne spowolnienie gospodarcze, gdzie obciążeniem dla zwalczania kryzysu są problemy gospodarcze i polityczne, powodują dodatkowo ograniczenia w produkcji węgla i koks, ale również wahania w produkcji stali.</p>
RYZYKO WAHANIA POPYTU I PODAŻY NA GŁÓWNYCH RYNKACH PRODUKTOWYCH GRUPY	<p>Nadpodaż węgla i koks na rynkach światowych może spowodować znaczny spadek cen, co może mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej wyniki i sytuację finansową. Ze względu na wzajemne powiązanie branż, załamanie się koniunktury (brak popytu) na rynku koks i stali, bezpośrednio wpływa na wyniki generowane przez rynek węgla. Zagrożeniem może być również ekspansja konkurencji zarówno globalnej, jak i lokalnej poprzez wzrost podaży wolumenu węgla i koks wyprodukowanego po niższych kosztach lub napływ taniego węgla i koks z importu. Wolumen produkcji węgla w JSW w I półroczu 2016 roku został zrealizowany na poziomie 8,6 mln ton, tj. o 0,8 mln ton więcej niż w I półroczu 2015 roku. Na nieco niższym niż produkcja poziomie zrealizowano sprzedaż węgla: 8,3 mln ton tj. o 0,5 mln ton więcej niż w I półroczu 2015 roku.</p>
RYZYKO REDUKCJI MOCY PRODUKCYJNYCH SURÓWKI WIELKOPIECOWEJ W EUROPIE	<p>Z uwagi na trwający w Europie proces ograniczania produkcji stali poprzez wyłączenie wielkich pieców oraz niższy poziom ich wykorzystania (I półroczu 2016 roku: 66,0%–71,5%) istnieje ryzyko utraty rynku w wyniku zmniejszenia zapotrzebowania na koks. Jednocześnie ma miejsce silna tendencja do uniezależniania się od zewnętrznych zakupów surowców. W krajach Unii Europejskiej w I półroczu 2016 roku w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, produkcja stali zanotowała spadek o 6,1%. Sytuacja ta determinuje konieczność szukania odbiorców</p>

na rynkach zamorskich. W Europie na koniec I półrocza 2016 roku spośród 60 zainstalowanych wielkich pieców, 15 nadal pozostawało wyłączonych.

**RYZIKO 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 są mocno uzależnione od popytu na globalnym rynku hutniczo-stalowym. Pomimo spadku produkcji stali w I półroczu 2016 roku na rynku europejskim, uwarunkowania rynkowe (niedostateczna podaż węgla i koksu, mniejsze zapasy, wyższe benchmarki), spowodowały wzrost cen w II kwartale 2016 roku. W zakresie cen węgla koksowego i koksu na rynku międzynarodowym obserwowane są wzrosty, szczególnie od II kwartału 2016 roku.

W znacznym zakresie poziom cen węgla do celów energetycznych Grupy uzależniony jest od polityki innych krajowych producentów. Pomimo posiadania przez Grupę stałych odbiorców, również 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 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.

**RYZIKO 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 wydobycia węgla i zmian struktury produkcji odpowiednich sortymentów. W celu utrzymania konkurencyjności swoich produktów Grupa realizuje elastyczną politykę cenową, w przeciwnym razie byłaby narażona na utratę klientów i pogorszenie wyników.

**RYZIKO W ZAKRESIE
ODPOWIEDZIALNOŚCI
SPOŁECZNEJ KORPORACJI**

Działalność Grupy może prowadzić do powstania sytuacji spornych związanych ze społecznościami lokalnymi wokół obszarów, na których Grupa prowadzi lub zamierza prowadzić działalność. Sytuacje te mogą z kolei prowadzić do protestów tych społeczności oraz roszczeń osób trzecich. Niemożność pomyślnego rozwiązania kwestii związanych ze społecznościami lokalnymi w przyszłości może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki działalności Grupy.

Cele, które Grupa sformułowała w zakresie odpowiedzialności społecznej są wsparciem biznesowych celów strategicznych Grupy. Działania biznesowe Grupa realizuje z uwzględnieniem wpływu jej decyzji i działań na społeczeństwo oraz środowisko, poprzez transparentne i etyczne zachowanie, które uwzględnia oczekiwania interesariuszy, jest zgodne z prawem oraz przyczynia się do zrównoważonego rozwoju społeczno-ekonomicznego.

Grupa skupia się na budowaniu dobrych relacji z osobami, które są bezpośrednimi interesariuszami Grupy (pracownicy, klienci, akcjonariusze i inni). Biorąc pod uwagę aktualną sytuację, to właśnie rozwijanie relacji z kluczowymi interesariuszami okazuje się największym wyzwaniem dla odpowiedzialności społecznej firmy.

RYZYKA W PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

**RYZYKA OPERACYJNE,
KTÓRE MOGĄ
SPOWODOWAĆ SPADEK
PRODUKCJI LUB WZROST
KOSZTÓW**

Poziom wydobycia węgla przez Grupę podlega uwarunkowaniom operacyjnym i zdarzeniom będącym poza jej kontrolą, które mogą zakłócić jej działalność i wpłynąć na wysokość produkcji poszczególnych kopalni 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 wydobycia 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 wydobycia węgla w warunkach występowania zagrożeń naturalnych. Grupa podjęła, co prawda, działania wyprzedzające mające na celu umożliwienie osiągnięcia zakładanego poziomu

wydobycia, jednakże do chwili ukazania się ostatecznej treści przepisów trudno ocenić, jaki będą one miały wpływ na zdolności wydobywcze kopalń Grupy i koszty wydobywania.

**RYZIKO, ŻE WIELKOŚĆ
I JAKOŚĆ ZASOBÓW WĘGLA
SZACOWANYCH
DO WYDOBYCIA 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, które mogą się ostatecznie okazać niedokładne. Ponadto ograniczone możliwości techniczno-organizacyjne w tym: zastosowanie nieodpowiednich technologii produkcyjnych, niewłaściwe określenie czasu dostaw materiałów, urządzeń i części zamiennych oraz nieodpowiedni poziom kompetencji pracowników mogą mieć wpływ na ilość i jakość wydobywanego węgla.

Dominującym zagrożeniem w kopalniach Grupy pozostaje ryzyko wystąpienia zagrożeń metanowych. W celu minimalizacji ryzyka wybuchu metanu, wielkość produkcji ze ściany dostosowana jest do maksymalnego, dozwolonego poziomu wydzielania się metanu, a nie do możliwości wydobywczych ściany. Biorąc pod uwagę fakt, że działalność górnicza Grupy w znacznej części prowadzona będzie na obecnym obszarze, zakłada się, że poziom napotykanym zagrożeń górniczych (uskoków, metanu, tępaków, wodnych, pożarowych itd.) będzie zbliżony do obecnego i będzie wpływał na wielkość wydobywania i kształt ścian wydobywczych. Ponadto, wpływ na ryzyko będzie miało również przekazanie aktywów nieprodukcyjnych Ruchu Jas-Mos oraz KWK Krupiński do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. Jeżeli faktyczne zasoby Grupy okażą się niższe od obecnych szacunków, może to niekorzystnie wpłynąć na jej działalność, wyniki działalności i sytuację finansową.

Grupa zmierza do osiągnięcia pożądanego poziomu produkcji m. in. poprzez bieżącą analizę planowania produkcji w oparciu o analizę warunków występujących w rejonach prowadzonych prac, monitorowanie i analizę wskaźników produkcyjnych, dostosowanie produkcji do koniunktury ekonomicznej czy optymalizację robót przygotowawczych i eksploatacyjnych.

**RYZIKO, 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. Ponadto, wpływ na ryzyko będzie miało również przekazanie aktywów nieprodukcyjnych Ruchu Jas-Mos oraz KWK Krupiński do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. 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.

**RYZIKO, 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.

**SPRZEDAŻ NA RZECZ
STOSUNKOWO NIEWIELKIEJ
LICZBY KLIENTÓW**

Ryzyko to dotyczy oparcia strategii biznesowej i finansowej na współpracy ze stosunkowo niewielką liczbą klientów oraz ewentualny 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, terminowość płatności zależy 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 odpowiednich procedur.

**RYZIKO, 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 będzie niższe niż obecne szacunki, może to niekorzystnie wpłynąć na perspektywy i wartość Grupy oraz na wyniki działalności i sytuację finansową.

Wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych producentów stali surowej na świecie w II kwartale 2016 roku wahał się pomiędzy 71,5% a 69,4%. W czerwcu 2016 roku wyniósł on 69,4% i był niższy o 3,3% w porównaniu do czerwca 2015 roku.

**RYZIKO DOTYCZĄCE
REALIZACJI PROJEKTÓW
ROZWOJOWYCH
LUB OPÓŹNIEN W ICH
REALIZACJI**

Ponieważ posiadane przez Grupę zasoby węgla ulegają w miarę ich eksploatacji wyczerpywaniu, zdolność Grupy do osiągnięcia planowanego poziomu produkcji w długim okresie zależy po części od jej zdolności do pozyskania i eksploatacji nowych zasobów węgla nadającego się do wydobycia z ekonomicznego punktu widzenia. Zdolność Grupy do pozyskania dalszych zasobów w przyszłości może być ograniczona wieloma czynnikami, niezależnymi od niej. Brak możliwości ukończenia przez Grupę projektów inwestycyjnych o charakterze kluczowym może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej rozwój, działalność, jej wyniki i sytuację finansową w przyszłości.

**RYZIKO 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. Efektywność procesu pozyskiwania i zagospodarowania zasobów może także być ograniczona skutkiem zmian prawa, obowiązujących przepisów, itp. oraz decyzji i uzgodnień - lub ich zmian - organów zewnętrznych, np. organów samorządowych. Ponadto, wpływ na ryzyko będzie miało również przekazanie aktywów nieprodukcyjnych Ruchu Jas-Mos oraz KWK Krupiński do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. Prowadzona jest okresowa analiza realizowanych i planowanych działań w celu ograniczenia ryzyka.

**RYZIKO NIEPOWODZENIA
PROCESU INTEGRACJI**

Po zrealizowanej w 2014 roku transakcji nabycia od Kompanii Węglowej S.A. KWK Knurów-Szczygłowice Grupa nie planuje dalszych akwizycji. Grupa prowadzi stały monitoring realizowanych efektów synergii wynikających z nabycia KWK Knurów-Szczygłowice. W związku z obecną trudną sytuacją finansową/płynnościową spowodowaną długotrwałą dekoniunkturą na rynkach głównych produktów Grupy, tj. węgla koksowego i koksu, prowadzone są projekty dezinwestycji wybranych aktywów Grupy.

**RYZIKO ZWIĄZANE
Z UTRZYMANIEM
I POZYSKANIEM
KLUCZOWEGO PERSONELU**

Zdolność Grupy do efektywnego prowadzenia działalności może pogorszyć się, jeżeli utraci obecnych członków kadry kierowniczej, a nie pozyska nowych. Utrzymanie przez Grupę pozycji konkurencyjnej i realizacja strategii biznesowej zależą od jej zdolności do utrzymania oraz pozyskiwania doświadczonych i wykwalifikowanej kadry kierowniczej. Kadra kierownicza Grupy posiada średnio pomiędzy 10 a 20 lat doświadczenia zawodowego w branży węglowej. Jeżeli konkurencji Grupy zaoferują korzystniejsze warunki zatrudnienia, Grupa może stracić część swojej kadry kierowniczej. Ponadto, wpływ na ryzyko będzie miało również przekazanie aktywów nieprodukcyjnych Ruchu Jas-Mos oraz KWK Krupiński do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. Jeżeli Grupa nie będzie w stanie pozyskać, przeszkolić i utrzymać wykwalifikowanych menedżerów, może nie być w stanie skutecznie zarządzać swoim wzrostem i efektywnie konkurować w europejskiej branży węglowej, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność, jej wyniki i sytuację finansową. Grupa prowadzi aktywną politykę kadrową mającą na celu ograniczenie ryzyka związanego z zasobami ludzkimi m. in. poprzez realizację przyjętej Strategii HR.

**RYZIKO DOTYCZĄCE
RELACJI ZE ZWIĄZKAMI
ZAWODOWYMI ORAZ
SPORÓW ZBIOROWYCH**

W sektorze górnictwa węgla kamiennego związki zawodowe odgrywają ważną rolę w kształtowaniu polityki płacowej. Pozycja związków zawodowych jest szczególnie silna ze względu na wielkość zatrudnienia w sektorze oraz jego strategiczny wpływ na funkcjonowanie gospodarki. Silna pozycja związków zawodowych wynikająca z obowiązujących aktów prawnych stwarza sytuację, w której istnieje ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń powstałych w ramach wynegocjowanych porozumień płacowych, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę. Niepowodzenie Grupy w utrzymaniu odpowiednich relacji pracowniczych może mieć istotny, niekorzystny wpływ na perspektywy działalności, wyniki i sytuację finansową Grupy.

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 2016 roku wynosiła 38 658 osób, co oznacza, że „uzwiązkowienie” wyniosło 126,5%.

W Punkcie 5.2. niniejszego sprawozdania przedstawione zostały relacje ze stroną społeczną oraz porozumienia zawarte w ramach wzajemnych uzgodnień.

RYZIKA ŚRODOWISKOWE

**RYZIKA DOTYCZĄCE
REGULACJI ZWIĄZANYCH
Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA**

Regulacje prawne odnoszące się do środowiska i korzystania z zasobów naturalnych ulegają ciągłym zmianom, a tendencją ostatnich lat w tym zakresie jest zaostrzenie 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), w tym również uzyskania nowych pozwoleń, lub zmiany warunków dotychczasowych pozwoleń posiadanych przez Grupę. Taki obowiązek może wymagać od Grupy poniesienia określonych, dodatkowych nakładów inwestycyjnych, a tym samym może mieć wpływ na jej

	<p>sytuację finansową, podnosząc koszty jej działalności. Grupa dąży do ograniczenia ryzyka, prowadząc stały nadzór nad wymaganiami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska oraz realizując niezbędne zadania inwestycyjne pozwalające na spełnienie wszystkich wymogów środowiskowych. Świadome i odpowiedzialne działanie w oparciu o najwyższe standardy środowiska oraz konsekwencja w wypełnianiu zadań środowiskowych należą do priorytetowych zadań Grupy. Działania te stwarzają duże szanse na obniżenie poziomu ryzyka i kosztów adaptacji prowadzonej przez Grupę działalność w zakresie ochrony środowiska do nowych warunków.</p>
ZAGROŻENIA WYNIKAJĄCE Z POWSTAWANIA SZKÓD GÓRNICZYCH NA POWIERZCHNI	<p>Ryzyko to wiąże się z tym, iż z uwagi na lokalizację zasobów węgla pod terenami leśnymi i silnie zurbanizowanymi Grupa będzie zmuszona ponosić wysokie koszty związane z prowadzeniem rekultywacji wyprzedzającej i naprawą szkód górniczych. Zgodnie z Prawem geologicznym i górniczym na Grupie ciąży obowiązek naprawienia powstałych szkód górniczych w obiektach i budowlach, 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.</p>
RYZYKO W ZAKRESIE DOSTOSOWANIA DZIAŁALNOŚCI GRUPY DO POLITYKI KLIMATYCZNEJ UNII EUROPEJSKIEJ	<p>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 zaostrzenia 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.</p>
RYZYKO KONIECZNOŚCI ZWIĘKSZENIA UDZIAŁU ENERGII ZE ŹRÓDEŁ ODNAWIALNYCH I INNYCH TZW. „KOLORÓW”	<p>Spółki w Grupie, będące przedsiębiorstwami energetycznymi zajmującymi się wytwarzaniem energii elektrycznej i sprzedające energię elektryczną odbiorcom końcowym, w tym JSW, zobowiązane są do posiadania w wolumenie produkcji ustawowego udziału energii tzw. kolorowej. JSW od 11 września 2013 roku, jako odbiorca przemysłowy (dla 80% zakupionej energii), jest zobowiązana do uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki świadectw pochodzenia energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii (tzw. zielonych certyfikatów), natomiast dla 100% z wysokosprawnej kogeneracji (tzw. żółtych certyfikatów) i metanu kopalnianego (tzw. fioletowych certyfikatów) oraz z pozostałej kogeneracji (tzw. czerwonych certyfikatów) lub uiszczenia opłaty zastępczej. Istnieje ryzyko, że koszt pozyskania certyfikatu lub wysokość opłaty zastępczej będzie w kolejnych latach wzrastać. Ponadto, nieprzedstawienie Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki certyfikatów do umorzenia lub nieuiszczenie opłaty zastępczej powoduje nałożenie przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki kary na przedsiębiorstwo, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności JSW i Grupy.</p>
GRUPA JEST CZŁONKIEM WSPÓLNOTOWEGO SYSTEMU HANDLU UPRAWNIENIAMI DO EMISJI GAZÓW CIĘPLARNIANYCH	<p>Spółki Grupy: 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, w trakcie sukcesywnego zużywania malejących w kolejnych latach darmowych przydziałów uprawnień do emisji, negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy.</p>
GRUPA BĘDZIE ZMUSZONA DOSTOSOWAĆ SWOJĄ DZIAŁALNOŚĆ DO DYREKTYWY O EMISJACH PRZEMYSŁOWYCH	<p>Od 1 stycznia 2016 roku obowiązują zaostrzone standardy emisji do powietrza takich substancji jak NO_x, SO₂ i pyłu zgodnie z Dyrektywą o Emisjach Przemysłowych (IED). W związku z tym, część instalacji SEJ została, w ramach tej Dyrektywy, zgłoszona do derogacji jako możliwość czasowego odstępstwa od tych wymagań. Do końca 2015 roku w SEJ został w całości zrealizowany przyjęty program dostosowania do nowych wymagań środowiskowych dla wszystkich tych urządzeń, które do derogacji nie zostały zgłoszone głównie w zakresie emisji pyłu i siarki. Dodatkowo w SEJ kontynuowana jest inwestycja budowy bloku fluidalnego 70 MWe w EC Zofiówka, której realizowanie pozwoli na zastąpienie urządzeń zgłoszonych do czasowej derogacji i tym samym nie spowoduje obniżenia czy zaprzestania produkcji w latach kolejnych.</p>
RYZYKA O CHARAKTERZE FINANSOWYM	
RYZYKO WALUTOWE DOTYCZĄCE WAHANIA	<p>Podstawowe produkty Grupy są zazwyczaj wyceniane w PLN, EUR, USD, a koszty działalności Grupy i ponoszone nakłady inwestycyjne są w zdecydowanej większości ponoszone w PLN. Ze względu na strukturę przychodów</p>

**KURSU ZŁOTEGO
W STOSUNKU DO EUR I USD**

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.

Wahania złotego wobec EUR lub USD mogą wpływać na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności. Celem nadrzędnym polityki zarządzania ryzykiem walutowym Grupy jest ograniczenie do minimum ryzyka kursowego 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 2016 roku zawierała transakcje Fx Forward. Grupa dokonuje również w niewielkim stopniu zakupów materiałów, usług lub dóbr inwestycyjnych w walutach obcych, a także zakupów indeksowanych do walut obcych. Grupa posiada również finansowanie zewnętrzne w postaci obligacji denominowanych w USD. Sprzyja to w sposób naturalny ograniczeniu ryzyka zmiany kursów walut wynikającego z transakcji sprzedaży produktów.

Potencjalny wpływ wzrostu oraz spadku kursu EUR/PLN i USD/PLN na wynik netto zaprezentowano w Nocie 23. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku.

**RYZIKO 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 i inwestuje wolne środki pieniężne w aktywa finansowe również w większości oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. W związku z aktualnym poziomem zadłużenia Grupa jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych w zakresie zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, w mniejszym stopniu Grupa narażona jest na zmiany stóp procentowych w zakresie lokat i środków pieniężnych oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

W ramach zarządzania ryzykiem finansowym jedna ze spółek z Grupy w I półroczu 2016 roku stosowała zabezpieczenie ryzyka stóp procentowych.

**RYZIKO W ZAKRESIE
PŁYNNOŚCI I ZARZĄDZANIA
KAPITAŁEM OBROTOWYM**

Ryzyko to dotyczy niedoboru środków pieniężnych lub braku dostępu do finansowania, prowadzące do przejściowej lub trwałej utraty zdolności do regulowania zobowiązań lub narzucające konieczność pozyskania finansowania na niekorzystnych warunkach.

Obecna sytuacja płynnościowa Grupy jest bardzo trudna. W związku z generowanymi ujemnymi przepływami pieniężnymi, w tym ponoszeniem wysokich wydatków o charakterze inwestycyjnym, brakiem dostępnych dodatkowych źródeł finansowania o charakterze długoterminowym, ryzyko utraty płynności nadal jest bardzo wysokie i stanowi jeden z najistotniejszych czynników determinujących przyszłą sytuację finansową Grupy. Realizacja scenariusza utrzymującej się trudnej sytuacji rynkowej i potencjalna wymagalność części lub całości zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, generuje podwyższone prawdopodobieństwo utraty zdolności do regulowania zobowiązań. W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności oraz w związku z Umową programu emisji obligacji z dnia 30 lipca 2014 roku (ze zm.), JSW podjęła negocjacje z Obligatariuszami zmierzające do przeprowadzenia restrukturyzacji finansowej. Wstępne warunki restrukturyzacji zostały uzgodnione na poziomie Umowy o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku (ze zm.). Umowa o dalszej współpracy reguluje zobowiązania JSW i spółek z Grupy oraz zasady powstrzymania się przez Obligatariuszy od żądania wcześniejszego wykupu obligacji do czasu podpisania Umowy restrukturyzacyjnej.

W celu minimalizowania ryzyka utraty płynności, Grupa podejmuje również działania z zakresu optymalizacji zarządzania zobowiązaniami, a także realizuje liczne inicjatywy oszczędnościowe i ograniczenia kosztowe. Ponadto Grupa podejmuje działania zmierzające do pozyskania dodatkowego finansowania, w tym z dezinvestycji.

Proces zarządzania ryzykiem utraty płynności w Grupie zakłada między innymi efektywne monitorowanie i raportowanie pozycji płynnościowej JSW i Grupy umożliwiającej podejmowanie działań prewencyjnych w sytuacji zagrożenia utraty płynności oraz utrzymywanie odpowiedniego (minimalnego) poziomu dostępnych środków na obsługę bieżących płatności. Ponadto w celu efektywniejszego zarządzania bieżącą płynnością finansową poszczególnych spółek w Grupie Kapitałowej JSW funkcjonuje system zarządzania środkami pieniężnymi - Cash pooling rzeczywisty.

RYZIKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM

**RYZIKO WYSTĄPIENIA
TRUDNOŚCI W ZAKRESIE
OTRZYMYWANIA
LUB WZNAWIANIA KONCESJI
NA WYDOBYCIE WĘGLA
I METANU, JAKO KOPALINY
TOWARZYSZĄCEJ BĄDŹ**

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. Organ koncesyjny może odmówić udzielenia koncesji lub jej przedłużenia, jeżeli zamierzona działalność narusza: wymogi ochrony środowiska, przeznaczenie nieruchomości lub sprzeciwia się interesowi publicznemu 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

**WYSTĄPIENIA TRUDNOŚCI
W ZAWIERANIU UMÓW
UŻYTKOWANIA
GÓRNICZEGO
W WYMAGANYM TERMINIE**

na wydobywanie kopalin odbywa się po uzgodnieniu z wójtem (burmistrzem, prezydentem miasta), a kryterium uzgodnienia jest nienaruszanie zamierzoną działalnością przeznaczenia nieruchomości określonego w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego, a w przypadku jego braku sposobu korzystania z nieruchomości ustalonego w 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 kopalni może ulec znacznemu skróceniu. Jeżeli koncesje zostaną cofnięte lub odmówione zostanie przyznanie nowych bądź przedłużenie obowiązujących koncesji, Grupa może nie zdołać w pełni wykorzystać posiadanych zasobów i zidentyfikowanych złóż surowców mineralnych, co mogłoby wyrzucić istotny negatywny wpływ na wyniki i perspektywy jej działalności. Grupa prowadzi stałą współpracę z jednostkami samorządu terytorialnego oraz społecznością lokalną w procesie uzyskiwania koncesji.

**RYZYKO PODATKU
OD NIERUCHOMOŚCI
W STOSUNKU DO WYROBISK
GÓRNICZYCH
LUB URZĄDZEŃ (OBIEKTÓW)
ZNAJDUJĄCYCH SIĘ
W WYROBISKACH
GÓRNICZYCH**

Rozliczenia Grupy w zakresie podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych i urządzeń (obiektów) w nich się znajdujących są kwestionowane przez organy podatkowe, co zostało opisane w Punkcie 5.3. niniejszego sprawozdania. Negatywny wynik postępowań toczących się przed organami podatkowymi, jak również postępowań podatkowych, które mogą zostać wszczęte w stosunku do przyszłych okresów, może w przyszłości skutkować powstaniem po stronie Grupy obowiązku zapłaty zaległości podatkowych wraz z odsetkami za zwłokę. Na skutek wydania prawomocnych wyroków Naczelnego Sądu Administracyjnego oddalających skargi kasacyjne Samorządowego Kolegium Odwoławczego wniesione na korzystne dla Grupy wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach, potwierdzona została słuszność stanowiska Jednostki dominującej, iż wyrobisko górnicze nie stanowi budowli, zatem wartość tak rozumianego wyrobiska (koszty jego wydrążenia) nie może być zaliczana do podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Istnieje natomiast możliwość opodatkowania obiektów usytuowanych w wyrobiskach górniczych, jeżeli będą mogły zostać zakwalifikowane, jako budowle w rozumieniu Ustawy o podatkach i opłatach lokalnych ze stosowanymi odesłaniami do prawa budowlanego. W toku prowadzonych postępowań Grupa co do zasady, kwestionuje opodatkowanie obudowy górniczej kwalifikowanej przez Gminy jako budowla oraz wartości dla opodatkowania obiektów zlokalizowanych w wyrobiskach ustalone na podstawie wycen rynkowych, pomimo przedłożenia przez Grupę wartości dla tych obiektów pochodzących z alokacji wartości początkowej wyrobisk.

2.3. STRATEGIA I PLANY ROZWOJOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

W konsekwencji trwale pogarszającej się sytuacji na rynku, Grupa wdraża szereg działań płynnościowych i efektywnościowych. Podstawowym celem funkcjonowania Grupy w długiej perspektywie pozostaje kontynuacja realizowanych programów poprawy efektywności we wszystkich obszarach działalności, ze szczególnym uwzględnieniem optymalizacji kosztów działalności oraz zwiększenie efektywności realizowanych procesów podstawowych, przy zachowaniu wysokich standardów bezpieczeństwa prowadzonej działalności. Poglębione działania związane są z istotnym, dalszym ograniczeniem kosztów działalności Grupy, w tym kosztów pracy (porozumienia ze Stroną Społeczną zostały opisane w Punkcie 5.2. niniejszego sprawozdania), nakładów inwestycyjnych oraz optymalizacją modelu biznesowego Grupy. Elementy te znalazły swoje odzwierciedlenie w przygotowanych przez Grupę Kapitałową założeniach strategicznych do modelu finansowego.

Zdaniem Zarządu istotny wpływ na zakres prowadzonej przez Grupę działalności ma Program restrukturyzacji, którego założenia zostały przyjęte przez Zarząd JSW uchwałą z dnia 20 kwietnia 2016 roku oraz Umowa restrukturyzacyjna, która zgodnie z zapisami Umowy o dalszej współpracy powinna zostać zawarta do 31 sierpnia 2016 roku (włącznie).

W celu ograniczenia realizacji negatywnego scenariusza utraty płynności Jednostka dominująca prowadzi negocjacje z Obligatariuszami i instytucjami finansowymi finansującymi Grupę Kapitałową JSW, zmierzające do przeprowadzenia restrukturyzacji finansowej zadłużenia Grupy. W tym celu podpisana została Umowa o dalszej współpracy wraz z dokumentacją towarzyszącą regulującą m. in. zobowiązania JSW i spółek zależnych wobec instytucji finansowych oraz zasady wstrzymania się przez każdego z Obligatariuszy z wykonaniem przysługującego mu prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji do czasu podpisania przez strony Umowy restrukturyzacyjnej. Nałożone zobowiązania umowne w dużej mierze odzwierciedlają konieczne do podjęcia przez JSW działania zmierzające do utrzymania płynności finansowej (w tym np. zobowiązania do sprzedaży aktywów nieprodukcyjnych). Wykonanie zobowiązań wynikających z podpisanej umowy oraz sytuacja płynnościowa Grupy podlega stałemu monitorowaniu przez instytucje finansowe. W przypadku niepowodzenia prowadzonych negocjacji, w tym niepodpisania w wyznaczonym terminie Umowy restrukturyzacyjnej i w następstwie, skorzystania przez Obligatariuszy z uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez nich Obligacji, JSW utraci zdolność do regulowania zobowiązań.

Kierunki rozwoju w zakresie działalności będą opierać się na następujących założeniach:

- maksymalizacja oraz optymalizacja sprzedaży węgla, koksu i węglopochodnych w zakresie wolumenów i cen w relacji do planowanych poziomów produkcji kopalń i koksowni Grupy,
- utrzymanie stałej grupy klientów oraz maksymalizacja efektywności sprzedaży koksu z kluczowymi europejskimi klientami, dalsze działania w zakresie rozszerzenia posiadanych kierunków sprzedaży oraz działania na rzecz przedłużenia obowiązywania kontraktów długoterminowych,
- bieżąca analiza w zakresie możliwości pozyskania odbiorców, do których dotychczas Grupa nie dostarczała koksu lub powrotu do odbiorców, z którymi współpraca wygasła w latach ubiegłych,
- działania wzmacniające relacje z obecnymi klientami na węgle koksowe jak również w zakresie pozyskania nowych klientów na rynku węgierskim, ukraińskim oraz w Bośni i Hercegowinie,
- zwiększenie sprzedaży węgla energetycznych do odbiorców z Grupy, zintensyfikowanie działań handlowych w zakresie ugruntowania pozytywnych relacji z obecnymi odbiorcami węgla energetycznego w celu utrzymania na rynku, jak i próba rozszerzenia palety odbiorców w 2016 roku,
- zintensyfikowanie działań w celu obniżenia stawek transportowych na poszczególnych kierunkach.

CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE, CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU / KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Istotnym czynnikiem kształtującym wyniki operacyjno-finansowe, jest negatywna koniunktura na rynkach branżowych w zakresie popytu i podaży na podstawowe produkty Grupy tj. węgiel i koks oraz poziom cen węgla koksowego i koksu.

Sytuacja płynnościowa Grupy jest bardzo trudna. W związku z generowanymi ujemnymi przepływami pieniężnymi, w tym ponoszeniem wysokich wydatków o charakterze inwestycyjnym, brakiem dostępnych dodatkowych źródeł finansowania o charakterze długoterminowym, ryzyko utraty płynności nadal jest bardzo wysokie. Obecnie Jednostka dominująca reguluje swoje zobowiązania przy wykorzystaniu środków pieniężnych spółek zależnych w ramach funkcjonującej w Grupie struktury cash poolingowej.

W dniu 20 kwietnia 2016 roku Zarząd JSW podjął uchwałę przyjmującą założenia Programu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej JSW, w której określono przedsięwzięcia niezbędne do wdrożenia w JSW i Grupie. W związku z powyższym, mając na uwadze trudną sytuacją finansową, JSW prowadzi szeroko zakrojone działania restrukturyzacyjne zarówno wewnątrz JSW jak i spółek z Grupy Kapitałowej. Przewidywane są również zmiany strukturalne w celu uzyskania optymalnego kształtu Grupy oraz przywrócenie płynności i rentowności jej działalności.

Najistotniejszym kierunkiem działania Grupy pozostaje elastyczne dostosowywanie się do otoczenia, utrzymanie płynności finansowej oraz odbudowa rentowności. Ponadto w całej Grupie stale prowadzone są prace w zakresie istotnej redukcji kosztów.

Poza wyżej wymienionymi zdarzeniami, na wyniki Grupy wpływ będą miały następujące czynniki:

- struktura ilościowa i jakościowa produkcji węgla i koksu w Grupie,
- koszty produkcji węgla i koksu w Grupie,
- polityka handlowa Grupy (dywersyfikacja odbiorców, polityka cenowa),
- polityka logistyczna Grupy,
- trendy ekonomiczne, w tym wskaźniki makro, w gospodarce krajowej i światowej,
- zmienność popytu i cen na produkty będące przedmiotem handlu Grupy,
- niskie poziomy cen surowców na rynku, w tym węgla koksowego i koksu oraz stali,
- nadpodaż surowców do produkcji stali na świecie,
- wysoki import tanich wyrobów stalowych z krajów o niskich kosztach produkcji,
- brak stabilności na rynku stali gwarantującej przewidywalne stałe odbiory węgla i koksu,
- nieplanowane i nieprzewidywalne wyłączenia mocy produkcyjnych stali,
- brak inwestycji w nowe moce produkcyjne stali w procesie wielkopiecowym w Unii Europejskiej,
- inwestycje w instalacje PCI ograniczające konsumpcję koksu w procesie produkcji stali,
- polityka dużych koncernów hutniczych zmierzających do zaspakajania potrzeb surowcowych we własnym zakresie,
- wysokie wymagania jakościowe producentów stali w zakresie surowców do jej produkcji,
- uzależnienie koksowni samodzielnych/niezależnych od deficytu zapotrzebowania na koks w hutach zintegrowanych z koksowniami,
- silna konkurencja ze strony pozostałych producentów koksu, przede wszystkim Chin, ekspansja eksportu koksu chińskiego na rynku azjatyckim i coraz większy napływ na rynek amerykański i europejski,
- rozwój nowych mocy produkcyjnych węgla koksowych na świecie (Australia, Mongolia, Mozambik, Indonezja, Rosja) i brak dostatecznych ograniczeń w podaży niezbędnej dla równowagi rynku,
- wzrost udziału transakcji spotowych w strukturze handlu węglem koksowym względem umów kwartalnych, półrocznych i długookresowych,
- różnice w kosztach wydobycia węgla koksowych oraz produkcji koksu u największych producentów na świecie determinujące ich konkurencyjność i pozycję negocjacyjną.

Zagrożenie kontynuacji działalności

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

Zdaniem Zarządu JSW okolicznością, która może skutkować zagrożeniem kontynuacji działalności Grupy w okresie kolejnych 12 miesięcy, w związku z zagrożeniem utraty płynności finansowej, jest:

1. potencjalna możliwość skorzystania przez Obligatariuszy z opcji wcześniejszego wykupu posiadanych przez nich obligacji w przypadku naruszenia postanowień zawartych w Umowie o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku wraz z jej późniejszymi zmianami i/lub brak realizacji działań restrukturyzacyjnych. Szczegóły Umowy o dalszej współpracy zostały opisane w Punkcie 2.10.

Jednostka dominująca prowadzi intensywny proces negocjacji z Obligatariuszami warunków obsługi i spłaty zadłużenia. W efekcie prowadzonych negocjacji JSW w dniu 29 lipca 2016 roku zawarła z Obligatariuszami Aneks nr 10 do Umowy o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku (ze zm.). Zgodnie z jego postanowieniami, do 31 sierpnia 2016 roku przedłużony został okres na uzgodnienie przez JSW oraz Obligatariuszy warunków restrukturyzacji i zawarcie Umowy

restrukturyzacyjnej, a także ustalony został harmonogram czynności, które mają zostać podjęte przez JSW w związku z procesem restrukturyzacji w okresie do zawarcia Umowy restrukturyzacyjnej.

Ponadto zgodnie z postanowieniami Aneksu nr 9 z 30 czerwca 2016 roku, Obligatariusze wyrazili zgodę na usunięcie skutków istniejących naruszeń Umowy o dalszej współpracy, o których JSW informowała m.in. w Raporcie bieżącym nr 10/2016, co w konsekwencji oznacza, że wszelkie naruszenia jej postanowień, do których doszło przed dniem zawarcia tego Aneksu nie dają Obligatariuszom prawa do rozwiązania lub odstąpienia od Umowy o dalszej współpracy.

Zdaniem Zarządu istotny wpływ na zakres prowadzonej przez Grupę działalności ma Program restrukturyzacji, którego założenia zostały przyjęte przez Zarząd JSW uchwałą z dnia 20 kwietnia 2016 roku oraz Umowa restrukturyzacyjna, która zgodnie z zapisami Umowy o dalszej współpracy (z późn. zm.) powinna zostać zawarta z Obligatariuszami do dnia 31 sierpnia 2016 roku (włącznie), w efekcie czego możliwe jest ograniczenie rozmiarów prowadzonej działalności przez JSW i Grupę Kapitałową w okresie najbliższych 12 miesięcy.

Jeżeli Umowa restrukturyzacyjna nie wejdzie w życie do dnia 1 września 2016 roku (włącznie), JSW będzie zobowiązana dokonać wcześniejszego wykupu części obligacji od wszystkich Obligatariuszy na warunkach i terminach określonych w Umowie o dalszej współpracy, wraz z jej późniejszymi zmianami,

2. niedojście do skutku umowy rozporządzającej akcjami WZK Victoria, co spowoduje konieczność dokonania przez JSW zwrotu wpłaconej przez potencjalnych nabywców zaliczki na poczet ceny nabycia w kwocie 200,0 mln zł, a w konsekwencji znaczące pogorszenie płynności przez Jednostkę dominującą,
3. niezrealizowanie inwestycji w dwóch zakładach przeróbki mechanicznej węgla przy współudziale Ministerstwa Skarbu Państwa - Funduszu Restrukturyzacji Przedsiębiorców, co spowoduje konieczność pokrycia przez JSW przewidzianych wydatków na ich modernizację lub ograniczenie osiąganych w przyszłości przychodów ze sprzedaży na skutek oferowania mniej przetworzonych produktów,
4. dalszy spadek cen w kolejnych kwartałach roku 2016. Ceny węgla koksowego są istotnie uzależnione od popytu na globalnym rynku hutniczo-stalowym. W zakresie cen węgla koksowego i koksu na rynku międzynarodowym w I półroczu 2016 roku notowano dalszy spadek średnich cen w stosunku do średnich cen uzyskanych w analogicznym okresie 2015 roku. Spadek cen produktów oferowanych przez Grupę powoduje zmniejszenie przychodów ze sprzedaży, co w konsekwencji może stanowić pogorszenie zmiany netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

W II kwartale 2016 roku zanotowano wzrost cen kontraktowych węgla koksowego najlepszej jakości typu hard na bazie FOB Australia o 3,7% w stosunku do I kwartału 2016 roku. Opisany wzrost przełożył się również na cenę węgla koksowego JSW, która wyniosła w II kwartale 2016 roku 80 USD/t, tj. o 1,3% więcej niż w I kwartale 2016 roku.

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,

5. brak możliwości skutecznego przeprowadzenia programu restrukturyzacji w zakresie kluczowych elementów. Główne założenia programu restrukturyzacji zaprezentowano w Punkcie 2.4. niniejszego sprawozdania,
6. wstrzymanie lub znaczące ograniczenie realizacji inwestycji o charakterze rozwojowym, w szczególności związanych z udostępnieniem nowych zasobów węgla oraz skierowanie nakładów inwestycyjnych głównie na zabezpieczenie bieżącej produkcji w kopalniach JSW. Zachwianie wymaganego poziomu inwestycji lub nieprawidłowe ich zaplanowanie może spowodować spadek wolumenu produkcji.

2.4. DZIAŁANIA RESTRUKTURYZACYJNE

W związku z trudną sytuacją finansową JSW prowadzi szeroko zakrojone działania restrukturyzacyjne zarówno wewnątrz Jednostki dominującej jak i spółek z Grupy Kapitałowej, celem poprawy sytuacji finansowej JSW. Przewidywane są również zmiany strukturalne w celu uzyskania optymalnego kształtu Grupy Kapitałowej JSW oraz przywrócenia płynności i rentowności jej działalności.

W dniu 20 kwietnia 2016 roku Zarząd JSW podjął uchwałę przyjmującą założenia do Programu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej JSW na lata 2016-2025, w której określono niezbędne do wdrożenia przedsięwzięcia w Grupie oraz w dniu 8 sierpnia 2016 roku uchwałę w sprawie rozpoczęcia procedury przekazania KWK Krupiński do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A., a mianowicie:

1. Sprzedaż akcji spółek PEC i SEJ.
2. Sprzedaż pakietu akcji koksowni Grupy Kapitałowej.
3. Realizację inwestycji w dwóch zakładach przy współudziale Ministerstwa Skarbu Państwa - Funduszu Restrukturyzacji Przedsiębiorców („MSP/FRP”).
4. Przekazanie aktywów nieprodukcyjnych Ruchu Jas-Mos i KWK Krupiński do Spółki Restrukturyzacji Kopalń („SRK”).
5. Optymalizację zatrudnienia przy równoczesnym utrzymaniu planowanego poziomu wydobycia w JSW.
6. Ograniczenie wydatków oraz inne inicjatywy.

Szczegóły przyjętych założeń Programu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej JSW zostały przedstawione w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku w Nocie 1.3.

W okresie I półrocza 2016 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Jednostka dominująca przeprowadziła następujące działania restrukturyzacyjne ujęte w przyjętych założeniach Programu restrukturyzacji lub dokonała ich modyfikacji:

Ad. 1)

W związku z realizowanymi działaniami w zakresie planu restrukturyzacji JSW, w tym procesu dezinwestycji wybranych aktywów należących do Grupy JSW, w dniu 28 kwietnia 2016 roku została zawarta pomiędzy PGNiG Termika S.A. oraz spółką SEJ umowa sprzedaży na rzecz PGNiG Termika S.A. 100% akcji w kapitale zakładowym PEC. Łączna cena za akcje PEC wynosi 190,4 mln zł. W ramach transakcji uregulowane zostały również długoterminowe warunki zakupu przez PEC ciepła od SEJ oraz węgla do celów energetycznych od JSW.

W dniu 11 sierpnia 2016 roku JSW zawarła z PGNiG Termika S.A. umowę sprzedaży akcji spółki SEJ. Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 100% akcji SEJ przez JSW na rzecz PGNiG Termika S.A. Łączna cena sprzedaży akcji SEJ wynosi 371,8 mln zł, przy czym zaliczka z tytułu sprzedaży akcji SEJ w wysokości 278,9 mln zł została zapłacona w dniu 5 lipca 2016 roku, a pozostała część w wysokości 92,9 mln zł w dniu 11 sierpnia 2016 roku. Przeniesienie akcji w wykonaniu umowy sprzedaży akcji było uwarunkowane szeregiem warunków zawieszających. Wszystkie warunki zawieszające zostały należycie spełnione lub zrzeczono się ich, w zależności od sytuacji. Postanowienia umowy przewidują karę umowną w wysokości 9,0 mln zł za naruszenie przez JSW lub jej podmioty powiązane postanowień dotyczących zakazu konkurencji.

Ad. 2)

JSW w celu poprawy bieżącej płynności finansowej prowadzi również proces zbycia akcji koksowni WZK Victoria. W dniu 8 lipca 2016 roku JSW zawarła z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. oraz Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o. („Inwestorzy”) umowę przedwstępną dotyczącą sprzedaży wszystkich posiadanych przez JSW akcji Wałbrzyskich Zakładów Koksowniczych Victoria S.A. („WZK Victoria”). Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 92,84% akcji WZK Victoria przez JSW na rzecz Inwestorów. Łączna cena sprzedaży akcji WZK Victoria wynosi 350,0 mln zł, z ewentualną korektą ceny w oparciu o wartość skumulowanej EBITDA WZK Victoria za lata 2016-2019. W dniu 18 lipca 2016 roku Inwestorzy dokonali płatności zaliczki w kwocie 200,0 mln zł. Przeniesienie akcji w wykonaniu przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji jest uwarunkowane (warunki zawieszające) m.in. od uzyskania zgód korporacyjnych, zgody UOKiKu przez Inwestorów, zgody Skarbu Państwa na transakcję sprzedaży akcji WZK Victoria, zgody obligatariuszy JSW dotyczących zwolnienia części istniejących zabezpieczeń ustanowionych na ich rzecz w związku z programem emisji obligacji oraz ustanowienia na rzecz Inwestorów zabezpieczenia zwrotu zaliczki w postaci zastawu rejestrowego na części akcji WZK Victoria. Postanowienia przedmiotowej umowy nie przewidują kar umownych. Zgodnie z przedmiotową umową strony wyraziły intencję podjęcia działań zmierzających do powrotu WZK Victoria do Grupy Kapitałowej JSW w przypadku, gdy Inwestorzy podejmą decyzję o dezinwestycji.

W dniu 8 lipca 2016 roku Rada Nadzorcza JSW udzieliła zgody na zbycie przez JSW akcji spółki WZK Victoria, udzieliła zgody na ustanowienie zastawów rejestrowych oraz pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu JSW do Walnego Zgromadzenia w sprawie wyrażenia zgody na zbycie akcji i dokonanie czynności koniecznych do przeprowadzenia transakcji, jak również na ustanowienie

zastawów. Ponadto JSW zgodnie z zapisami umowy z dnia 5 października 2011 roku wystąpiła do Ministra Skarbu Państwa o zgodę na dokonanie przedmiotowej transakcji. W dniu 4 sierpnia 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW wyraziło zgodę na zbycie przez JSW akcji WZK Victoria oraz na możliwość zaspokojenia się przez ARP S.A. i TFS Sp. z o.o. z akcji WZK Victoria obciążonych zastawami rejestrowymi ustanowionym na ich rzecz w celu zabezpieczenia ewentualnego zwrotu zaliczki wpłaconej na poczet ceny nabycia.

Ad. 3)

W związku z ograniczeniem dostępu do zewnętrznych bankowych źródeł finansowania na inwestycje rozwojowe JSW podjęła z Ministerstwem Skarbu Państwa rozmowy, dotyczące możliwości współfinansowania dwóch projektów dotyczących inwestycji w zakłady przeróbki mechanicznej węgla KWK Knurów-Szczygłowice oraz KWK Budryk. Inwestycja ta ma zostać zrealizowana poprzez spółkę zależną - Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. do której JSW wniesie majątek zakładów przeróbki mechanicznej węgla, a MSP wkład gotówkowy. Na posiedzeniu w dniu 26 kwietnia 2016 roku Rada Nadzorcza JSW wyraziła zgodę na przekazanie składników majątku zakładów przeróbki mechanicznej węgla KWK Knurów-Szczygłowice oraz KWK Budryk poprzez wniesienie ich aportem do spółki JZR. W dniu 9 czerwca 2016 roku Minister Skarbu Państwa poinformował o pozytywnym rozpatrzeniu wniosku JZR o udzielenie wsparcia w wysokości 290 mln zł. Udzielenie wsparcia nastąpi na podstawie podpisanej umowy. Finalizacja prac przewidziana jest w III kwartale 2016 roku.

Ad. 4) i 5)

Jednym z elementów programu restrukturyzacji jest przekazanie części majątku KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruchu Jas-Mos do SRK. W złożu Ruchu Jas-Mos wyeksploatowano najbardziej efektywne partie złoża, dlatego dla osiągnięcia celu ekonomicznego podjęto decyzję o przekazaniu zbędnych aktywów do SRK. Przeniesienie części pracowników do SRK umożliwi m. in. uprawnionym pracownikom skorzystanie ze świadczeń wynikających z Ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego, a tym samym wpłynie na ograniczenie kosztów. Z pakietu osłonowego będą mogli skorzystać pracownicy Ruchu Jas-Mos oraz pozostałych zakładów JSW, którzy zdecydowali się przejść do SRK. Przekazanie części Ruchu Jas-Mos do SRK jest wsparte intensywną kampanią informacyjną do pracowników. Proces przekazywania majątku do SRK, a następnie przechodzenia pracowników, zostanie uruchomiony po uzyskaniu wszystkich zgód korporacyjnych, których uzyskanie jest planowane w III kwartale 2016 roku.

W wyniku prowadzonej akcji informacyjnej do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania łącznie 2800 pracowników JSW wyraziło zainteresowanie przejściem do SRK i skorzystania z urlopów górniczych oraz jednorazowych odpraw z wszystkich zakładów JSW.

Zarząd JSW, po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 8 sierpnia 2016 roku w ramach działań związanych z restrukturyzacją JSW podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia procedury przekazania KWK Krupiński do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. w terminie do końca stycznia 2017 roku, ze szczególnym uwzględnieniem minimalizacji kosztów funkcjonowania inwestycji i alokacji załogi oraz przy zastosowaniu mechanizmów osłonowych i restrukturyzacji zatrudnienia przewidzianych w ustawie o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego. Decyzja ta została podjęta w wyniku dokonanej przez JSW analizy, wskazującej, że KWK Krupiński znajduje się w stanie trwałej nierentowności, przeanalizowane scenariusze nie wykazują możliwości odzyskania rentowności w przyszłości.

Ad. 6)

Jednostka dominująca prowadzi sukcesywnie procesy restrukturyzacyjne polegające na ograniczeniu ponoszonych kosztów, zwiększeniu wolumenu produkcji i sprzedaży w zakładach JSW, zmniejszeniu wydatków o charakterze placowym oraz znaczącym ograniczeniu wydatków o charakterze inwestycyjnym, które to działania powinny przynieść wymierne efekty, powodujące odzyskanie rentowności JSW w dłuższej perspektywie czasu.

W dniu 12 kwietnia 2016 roku JSW złożyła do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych wniosek o rozłożenie na raty zapłaty składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, Fundusz Pracy, FGŚP oraz Fundusz Emerytur Pomostowych za miesiąc marzec 2016 roku w łącznej kwocie 100,2 mln zł. W związku z brakiem decyzji w tej sprawie, JSW dokonała zapłaty ww. składek w dniu 12 lipca 2016 roku. Jednocześnie po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 15 lipca 2016 roku Jednostka dominująca ponownie zwróciła się do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z prośbą o rozłożenie na raty zapłaty składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, Fundusz Pracy, FGŚP oraz Fundusz Emerytur Pomostowych za miesiąc czerwiec 2016 roku w wysokości 136,4 mln zł.

W ocenie Zarządu JSW realizacja przyjętych założeń Programu restrukturyzacji przyniesie ustabilizowanie sytuacji finansowej JSW i Grupy, w perspektywie krótko/średnioterminowej poprawę płynności finansowej Grupy oraz odzyskanie rentowności w dłuższej perspektywie czasu.

2.5. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I KONKURENCJA

Podstawowym celem Grupy Kapitałowej jest wzmocnienie pozycji lidera w produkcji i sprzedaży najlepszej jakości węgla koksowego i utrzymanie pozycji czołowego dostawcy koksu na rynku europejskim w oparciu o prowadzoną działalność w obszarze:

- górnictwem, obejmującym wydobycie węgla,
- koksownictwem, obejmującym produkcję pełnej gamy produktów koksowniczych.

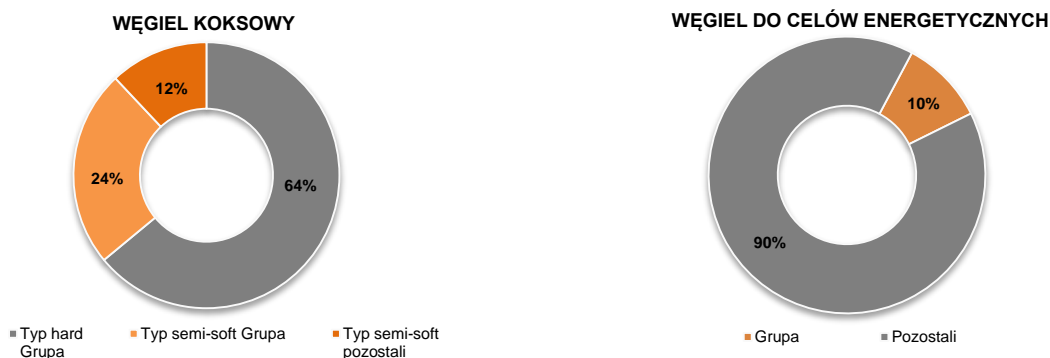
W skład Grupy wchodzi także spółki wspierające podstawowe linie biznesowe, które prowadzą działalność energetyczną oraz pomocniczą.

W zakresie produkcji węgla koksowego, 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.

W Polsce, producentami węgla oprócz JSW są: Polska Grupa Górnicza Sp. z o.o. („PGG”), Katowicki Holding Węglowy S.A. („KHW”), 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 2016 roku w Polsce wyprodukowano 34,3 mln ton węgla, z czego 81,0% to węgiel energetyczny. Produkcja węgla koksowego w tym czasie (łącznie JSW, PGG i KHW) wyniosła 6,5 mln ton.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, Grupa pozostaje nadal jedynym, krajowym producentem węgla koksowego typu hard (4,1 mln ton) oraz znaczącym producentem węgla typu semi-soft (1,6 mln ton). Natomiast PGG oraz w drobnym zakresie KHW wyprodukowały oprócz węgla energetycznego, węgiel koksowy typu semi-soft w ilości ok. 0,8 mln ton.

Wykres 1. Udział Grupy w krajowej produkcji węgla w I półroczu 2016 roku

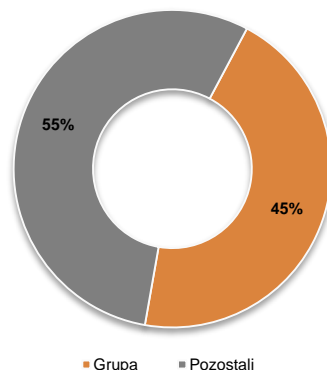


W Europie liczącymi się krajami produkującymi węgiel kamienny, oprócz Polski są Czechy, Niemcy, Ukraina i Rosja (część europejska). W skali globalnej, udział produkcji węgla kamiennego Grupy jest bardzo niski, stanowiący 0,2% światowej produkcji.

Na świecie produkuje się rocznie ok. 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. Najważniejszymi sortymentami w ofercie Grupy są koks wielkopieczowy i odlewniczy, których udział produkcji w I półroczu 2016 roku w łącznej produkcji koksu wyniósł 76,9%. Pozostałe 23,1% stanowiły: koks przemysłowy, metalurgiczny i opały.

Wykres 2. Udział Grupy w krajowej produkcji koksu



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 to siarczan amonu i siarka płynna. Udział Grupy w krajowej produkcji smoły i benzolu odpowiada w przybliżeniu udziałowi w krajowej produkcji koksu. W skali światowej, udział produkcji węglpochodnych przez Grupę jest znikomy.

2.6. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

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

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

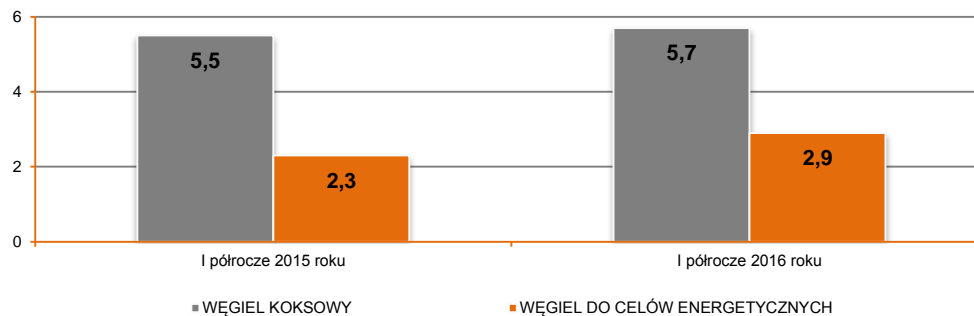
PRODUKCJA I SPRZEDAŻ WĘGLA

Działalność wydobywczą węgla w Grupie realizowana jest przez pięć kopalń węgla kamiennego. Udział produkcji węgla koksowego i węgla do celów energetycznych w ogólnej produkcji netto Grupy w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku wynosił odpowiednio 66,5% i 33,5%. Ze względu na przeznaczenie produkowanego węgla w Grupie, udział wolumenu sprzedaży węgla koksowego w łącznych dostawach stanowił w I półroczu 2016 roku 68,0%, pozostałe 32,0% stanowił węgiel do celów energetycznych. Kopalnie Borynia-Zofiówka-Jastrzębie i Pniówek oferowały do sprzedaży wysokiej jakości węgle typu hard, charakteryzujące się niską zawartością popiołu, siarki oraz części lotnych. Węgle z kopalń Budryk (semi-soft) oraz Knurów-Szczygłowice (semi-hard) to węgle gazowo-koksowe o niskiej zawartości popiołu, siarki oraz wyższej, jednak charakterystycznej dla tego typu węgla, zawartości części lotnych. Wszystkie produkowane w tych kopalniach węgle koksowe cechują się również, odpowiednimi do typu węgla, parametrami CRI i CSR (koksu z węgla) na dobrych i akceptowalnych przez kontrahentów poziomach.

Węgiel produkowany w kopalni Krupiński osiąga najniższy – spośród kopalń JSW – poziom parametrów koksotwórczych. Bardzo niski poziom dylatacji i wskaźnika wolnego wydymania, wysoki poziom zawartości części lotnych oraz niekorzystne wartości wskaźników CRI i CSR sprawiają, iż możliwość stosowania tego węgla w mieszankach koksowniczych jest bardzo ograniczona.

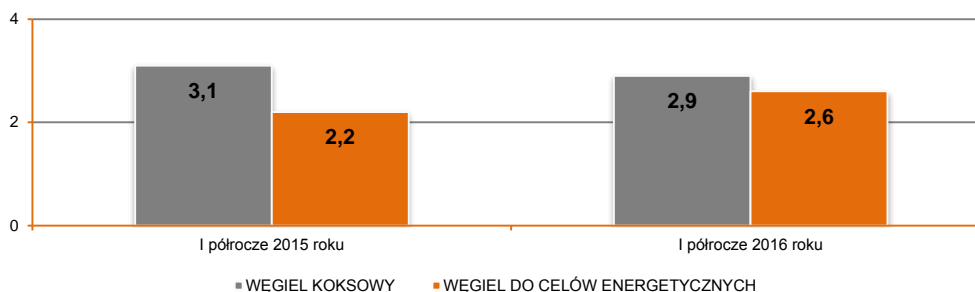
Wolumen produkcji węgla w I półroczu 2016 roku został zrealizowany na poziomie 8,6 mln ton, tj. o 0,8 mln ton więcej niż w analogicznym okresie 2015 roku.

Wykres 3. Produkcja węgla (mln ton)



Łączna sprzedaż węgla, obejmująca dostawy wewnątrzgrupowe i zewnętrzne, została zrealizowana na poziomie 8,3 mln ton tj. o 0,5 mln ton więcej niż w tym samym okresie 2015 roku. Zwiększona sprzedaż zrealizowana została dla odbiorców zewnętrznych w proporcji jak na poniższym wykresie.

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



W I półroczu 2016 roku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, ogólna sprzedaż węgla koksowego utrzymała się na tym samym poziomie, natomiast sprzedaż węgla do celów energetycznych wzrosła o 0,5 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 porównywalnym poziomie, który wyniósł w I półroczu 2016 roku 49% (w I półroczu 2015 roku: 50,8%).

W I półroczu 2016 roku sprzedaż węgla do celów energetycznych na rzecz odbiorców zewnętrznych w porównaniu do I półrocza 2015 roku wzrosła o 0,4 mln ton, co jest wynikiem wzrostu produkcji tego sortymentu w analizowanym okresie.

W I półroczu 2016 roku zanotowano z kolei spadek w zewnętrznej sprzedaży węgla koksowego o 0,2 mln ton w stosunku do I półrocza 2015 roku. Węgiel koksowy typu hard stanowił 69,1% zewnętrznych dostaw węgla koksowego (w I półroczu 2015 roku: 68,0%), pozostałe 30,9% stanowił węgiel typu semi-soft (w I półroczu 2015 roku: 32,0%). Analogicznie, w wewnątrzgrupowej sprzedaży węgla koksowego, wyprodukowany w Grupie węgiel typu hard stanowił 75,1% (w I półroczu 2015 roku: 74,4%), a typ semi-soft stanowił 24,9% (w I półroczu 2015 roku: 25,6%).

W analizowanym okresie, zewnętrzne dostawy węgla dla krajowych odbiorców stanowiły 71,7% - wolumen i 71,3% - przychody (w I półroczu 2015 roku: 75,0% - wolumen i 74,9% - przychody). Pozostałe dostawy skierowano na rynek zagraniczny.

W I półroczu 2016 roku przychody ze sprzedaży dla odbiorców zewnętrznych w segmencie Węgiel osiągnęły poziom 1 379,2 mln zł i były niższe o 364,7 mln zł (20,9%) niż uzyskane w I półroczu 2015 roku.

Tabela 4. Zrealizowana produkcja i sprzedaż węgla⁽¹⁾

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2015=100
	2016	2015	
Produkcja (w mln ton)	8,6	7,8	110,3
- Węgiel koksowy (w mln ton) ⁽¹⁾	5,7	5,5	103,6
- Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	2,9	2,3	126,1
Wielkość sprzedaży ogółem (w mln ton)⁽²⁾	8,3	7,8	106,4
- Węgiel koksowy (w mln ton)	5,6	5,6	100,0
- Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	2,7	2,2	122,7
Wielkość sprzedaży wewnętrznej (w mln ton)⁽²⁾	2,8	2,5	112,0
- Węgiel koksowy (w mln ton)	2,7	2,5	108,0
- Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	0,1	0,04	250,0
Wielkość sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton)⁽²⁾	5,5	5,3	103,8
- Węgiel koksowy (w mln ton)	2,9	3,1	93,5
- Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	2,6	2,2	118,2
Przychody ze sprzedaży (w mln zł)⁽³⁾	2 294,5	2 937,2	78,1
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami (w mln zł)	915,3	1 193,3	76,7
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln zł)	1 379,2	1 743,9	79,1

⁽¹⁾ udział węgla typu hard w łącznej produkcji węgla w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku wyniósł odpowiednio: 48,4% i 49,7%.

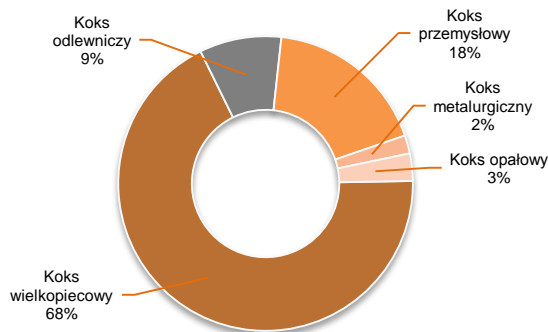
⁽²⁾ wielkość sprzedaży węgla wyprodukowanego przez Grupę.

⁽³⁾ wartość uwzględnia dodatkowe przychody Grupy w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku odpowiednio: 36,5 mln zł i 198,8 mln zł z tytułu sprzedaży węgla wyprodukowanego poza Grupą.

PRODUKCJA I SPRZEDAŻ KOKSU

Działalność koksowa w Grupie jest realizowana przez dwie spółki: JSW KOKS (w tym cztery koksownie: Przyjaźń, Radlin, Jadwiga i Dębieńsko) i WZK Victoria. W omawianym okresie udział produkcji koksu w poszczególnych spółkach wynosił: JSW KOKS – 90,0%, WZK Victoria – 10,0% ogólnej produkcji koksu Grupy. Podstawowym produktem segmentu koksowego jest koks wielkopiecowy, stanowiący 68,0% ogólnej ilości wyprodukowanego koksu w I półroczu 2016 roku. Koks odlewniczy stanowił 9,0% ogólnej produkcji koksu Grupy, natomiast pozostałą produkcję stanowiły: koks przemysłowy, koks metalurgiczny i koks opałowy, których udział wynosił odpowiednio 18,0%, 2,0% i 3,0%.

Wykres 5. Struktura produkcji koksu w Grupie w I półroczu 2016 roku



Produkcja koksu w Grupie w I półroczu 2016 roku była na poziomie I półrocza 2015 roku natomiast sprzedaż koksu wzrosła o 5,3%. Przychody ze sprzedaży koksu i węglowodnych, w analizowanym okresie osiągnęły poziom 1 307,9 mln zł i były niższe o 14,6% niż

w I półroczu 2015 roku. Spadek przychodów z tytułu sprzedaży koks i węglopochodnych uwzględnia zmniejszenie sprzedaży gazu koksowniczego, spowodowane zwiększonym zużyciem własnym gazu po uruchomieniu bloku energetycznego w JSW KOKS i niższe ceny produktów.

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

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2015=100
	2016	2015	
Produkcja (w mln ton) ⁽¹⁾	2,1	2,1	100,0
Wielkość sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton) ⁽²⁾	2,0	1,9	105,3
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln zł) ⁽³⁾	1 307,9	1 531,1	85,4

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

⁽²⁾ wielkość sprzedaży koks wyprodukowanego przez Grupę,

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

DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA

Grupa uczestniczy również w ograniczonym zakresie w działalności wspierającej, która jest mało istotna z punktu widzenia działalności i sytuacji finansowej Grupy. W I półroczu 2016 roku przychody ze sprzedaży pozostałych segmentów wyniosły 206,5 mln zł, czyli 7,1% przychodów ze sprzedaży Grupy i były o 8,9% niższe niż uzyskane w tym samym okresie 2015 roku.

CENY SPRZEDAŻY WĘGLA I KOKSU

Ceny podstawowych produktów Grupy w I półroczu 2016 roku były niższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Ceny węgla w tym czasie spadły średnio o 22,2%, odpowiednio węgla koksowego o 22,2%, a węgla do celów energetycznych o 14,0%. Średnia cena koks sprzedanego w 1 półroczu 2016 roku spadła średnio o 18,8%. Na wykonane w Grupie średnie ceny węgla i koks kluczowy wpływ miały uwarunkowania rynkowe wraz z uzyskiwanymi niskimi poziomami cen referencyjnych dla poszczególnych produktów, omówionymi w dalszej części niniejszego sprawozdania (Punkt 2.7.).

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

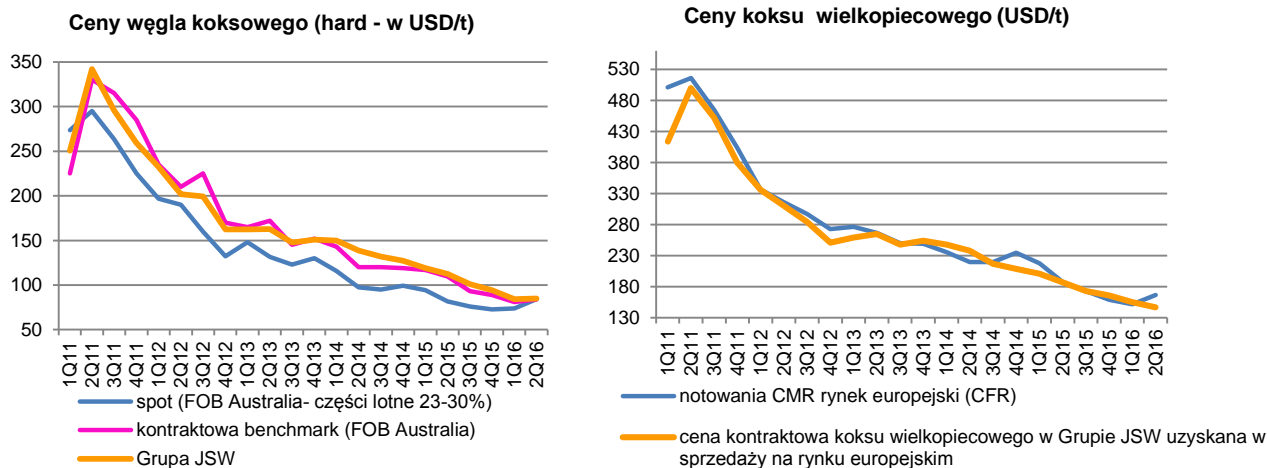
Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2015=100
	2016	2015	
Średnie ceny sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW			
Węgiel koksowy (w zł/tonę)	312,24	401,21	77,8
Węgiel do celów energetycznych (w zł/tonę)	182,07	211,73	86,0
Ogółem (w zł/tonę) ⁽¹⁾	250,87	322,48	77,8
Średnie ceny sprzedaży koks			
Koks (zł/tonę) ⁽²⁾	553,65	682,12	81,2

⁽¹⁾ ceny dotyczą zewnętrznych dostaw węgla wyprodukowanego w Grupie i zawierają koszty transportu, wynoszące średnio w JSW w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku odpowiednio: 6,84 zł/t i 7,02 zł/t,

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

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

Wykres 6. Ceny węgla koksowego i koksu

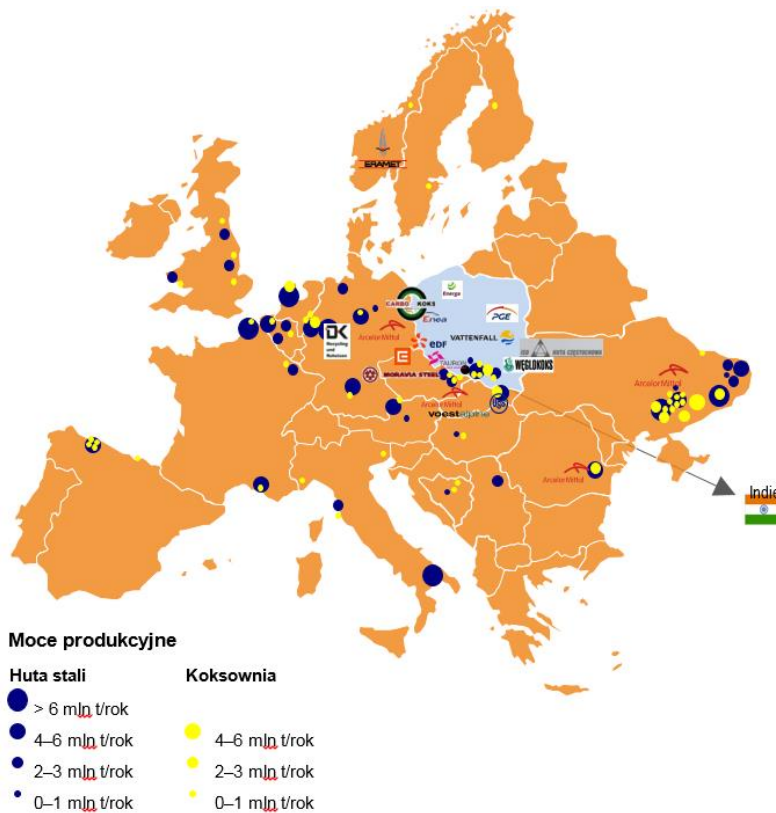


Źródło: Platts-Coal Trader International, opracowanie własne.

2.7. RYNKI ZBYTU

Grupa Kapitałowa jako aktywny uczestnik łańcucha dostaw węgla koksowego – koks – stal zmuszona jest funkcjonować w zmiennym otoczeniu rynkowym, determinowanym sytuacją na rynku stalowym oraz silną konkurencją na rynku dostawców węgla koksowego i koksu.

Schemat 3. Lokalizacja najważniejszych odbiorców



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

Według World Steel Association, w I półroczu 2016 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2015 roku nastąpił spadek produkcji stali na świecie o 1,9% (15 mln ton). Zmniejszenie produkcji nastąpiło w większości regionów świata: w Azji o 1,0%, Ameryce Północnej o 0,6%, Afryce o 15,9%, w krajach Unii Europejskiej o 6,1%. Chiny, największy światowy producent stali, które w I półroczu 2016 roku wyprodukowały ok.400 mln ton, w porównaniu do I półroczu 2015 roku zanotowały spadek produkcji stali o 1,1% (4,4 mln ton). Jedynie w krajach CIS i pozostałych krajach Europy zanotowano niewielki wzrost produkcji stali o 0,6% i 3,0%.

W krajach Unii Europejskiej będących odbiorcami koksu z Grupy JSW wzrost produkcji stali nastąpił we Włoszech o 3,5%; spadki natomiast zanotowano: w Niemczech o 1,2%, we Francji o 11,5%, w Austrii o 5,9%, w Słowacji o 3,3%. W Polsce produkcja stali w tym okresie spadła o 11,3%.

Wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych producentów stali surowej na świecie w II kwartale 2016 roku wahał się pomiędzy 71,5% a 69,4%. W czerwcu 2016 roku wyniósł on 69,4% tj. o 3,3% mniej w porównaniu do czerwca roku ubiegłego.

W zakresie cen węgla koksowego i koksu na rynku międzynarodowym w I półroczu 2016 roku notowane były wzrosty cen spotowych, szczególnie w II kwartale 2016 roku.

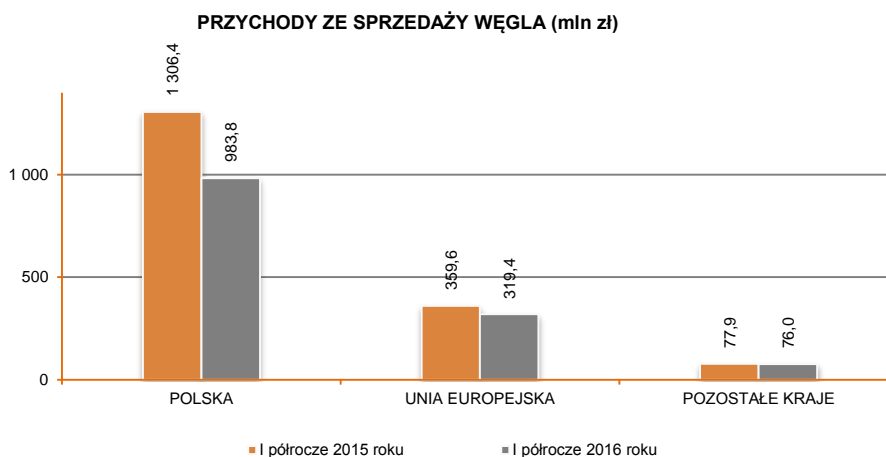
Na rynku węgla koksowego, kontraktowa cena węgla koksowego najlepszej jakości typu hard na bazie FOB Australia w I kwartale 2016 roku wynosiła 81 USD/t, natomiast w II kwartale 84 USD/t (+3,7% kwartał do kwartału), co w porównaniu do II kwartału 2015 roku (109,5 USD/t) stanowi obniżkę na poziomie 23,3%.

Ceny koksu wielkopieczowego na rynku europejskim (CFR Płn. Europa) wyniosły w I kwartale 2016 roku 152 USD/t, natomiast 167 USD/t w II kwartale 2016 roku (I kwartał 2015 roku: 218 USD/t, II kwartał 2015 roku: 188 USD/t).

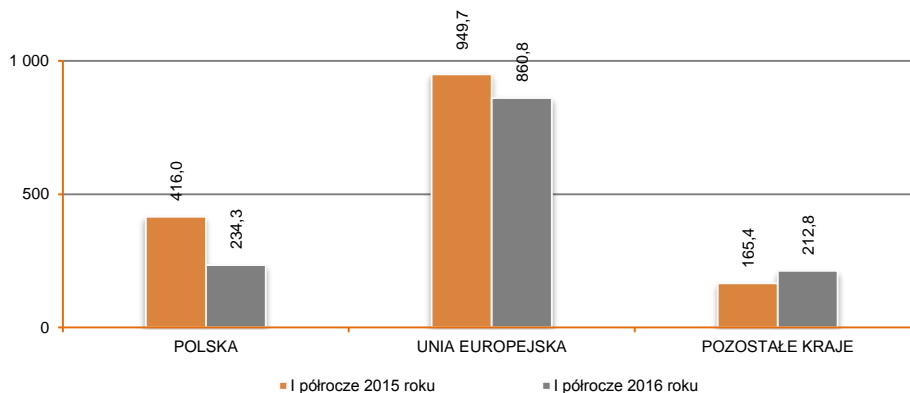
W przypadku węgla energetycznego ceny na bazie CIF Północna Europa w I półroczu 2016 roku wyniosły średnio niespełna 47 USD/t, tj. o 20% niżej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, co było wynikiem sprzedaży surowca, głównie dla sektora energetyki zawodowej, w warunkach znacznej nadpodaży węgla na rynku.

Przychody ze sprzedaży Grupy w I połowie 2016 roku zostały zrealizowane na poziomie 2 893,6 mln zł, tj. 608,1 mln zł mniej niż w I połowie 2015 roku, co głównie jest spowodowane spadkiem cen produktów Grupy.

Wykres 7. Przychody ze sprzedaży węgla oraz koksu i węglopochodnych w podziale na obszary geograficzne, według odbiorców finalnych (mln zł)



PRZYCHODY ZE SPRZEDŻY KOKSU I WĘGLOPOCHODNYCH (mln t)



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 węglowodochodne 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.

2.8. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG OBSZARÓW DZIAŁALNOŚCI

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

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

SEGMENT WĘGIEL - WYDOBYCIE I SPRZEDAŻ WĘGŁA KAMIENNEGO

Tabela 7. Wyniki operacyjne segmentu węglowego

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2015=100
	2016	2015	
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	1 379,2	1 743,9	79,1
Strata operacyjna	(129,3)	(658,4)	19,6
Amortyzacja	329,8	571,2	57,7
EBITDA	200,5	(87,2)	(229,9)

Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych w I półroczu 2016 roku wyniosły 1 379,2 mln zł, co oznacza spadek o 20,9% w porównaniu do I półroczu 2015 roku. Spadek ten jest konsekwencją zmiany struktury sprzedaży węgla oraz znacznie niższych cen,

odpowiadających trendowi notowanemu na rynku światowym (spadek średniej uzyskanej ceny ze sprzedaży węgla w I półroczu 2016 roku wyniósł 22,2% w porównaniu do I półroczu 2015 roku).

W I półroczu 2016 roku, udział przychodów ze sprzedaży węgla dla pięciu zewnętrznych odbiorców wyniósł 67,5% przychodów w tym segmencie (I półrocze 2015 rok: 74,0%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10% przychodów, wygenerowali pozostałe 32,5% łącznych przychodów segmentu węglowego.

EBITDA segmentu Węgiel za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wyniosła 200,5 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBITDA wyniosła (87,2) mln zł. Wzrost tego wskaźnika wynika z wyższego o 529,1 mln zł wyniku operacyjnego, na co wpływ miały liczne podejmowane i realizowane inicjatywy oszczędnościowe i ograniczenia kosztowe oraz ujęcie w I półroczu 2015 roku odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych KWK Krupiński (211,2 mln zł).

SEGMENT KOKS - WYTWARZANIE I SPRZEDAŻ KOKSU I WĘGLOPOCHODNYCH

Tabela 8. Wyniki operacyjne segmentu koksowego

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2015=100
	2016	2015	
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	1 307,9	1 531,1	85,4
Zysk/(strata) operacyjny/a	9,0	(38,7)	(23,3)
Amortyzacja	71,6	89,6	79,9
EBITDA	80,6	50,9	158,3

W I półroczu 2016 roku przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych wyniosły 1 307,9 mln zł, co oznacza spadek o 14,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku. Bezpośrednie przełożenie na spadek uzyskanych przychodów ze sprzedaży segmentu koksowego miało zmniejszenie sprzedaży gazu koksowniczego, spowodowane zwiększonym zużyciem własnym gazu po uruchomieniu bloku energetycznego w JSW KOKS oraz niższą o ok. 18,8% uzyskaną średnią ceną sprzedaży koksu.

Udział przychodów ze sprzedaży koksu dla pięciu głównych odbiorców wyniósł 60,0% przychodów w tym segmencie (I półrocze 2015 rok: 58,5%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10,0% przychodów, wygenerowali pozostałe 40,0% łącznych przychodów segmentu koksowego.

EBITDA segmentu Koks za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wyniosła 80,6 mln zł. Wzrost EBITDA w analizowanym segmencie o 29,7 mln zł w porównaniu do tego samego okresu 2015 roku, nastąpił przede wszystkim wskutek osiągnięcia wyższego o 47,7 mln zł wyniku operacyjnego.

POZOSTAŁE SEGMENTY - POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

Tabela 9. Wyniki operacyjne pozostałych segmentów

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2015=100
	2016	2015	
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	206,5	226,7	91,1
Zysk operacyjny	83,8	50,4	166,3
Amortyzacja	40,5	39,1	103,6
EBITDA	124,3	89,5	138,9

Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych w I półroczu 2016 roku wyniosły 206,5 mln zł, co oznacza spadek o 8,9% w porównaniu do I półroczu 2015 roku. EBITDA w analizowanym segmencie wyniosła 124,3 mln zł, co oznacza wzrost o 34,8 mln zł w stosunku do I półroczu 2015 roku, przede wszystkim wskutek osiągnięcia wyższego o 66,3% wyniku operacyjnego.

2.9. ZNACZĄCE UMOWY

W I półroczu 2016 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd JSW poinformował o następujących umowach znaczących, tj. umowach i obrotach, których jedną ze stron jest Jednostka dominująca lub jednostka od niej zależna, a których przedmiot ma wartość co najmniej 10,0% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych (kryterium to obowiązuje od dnia 2 marca 2016 roku). Zmiana przyjętego dotychczas kryterium jest związana ze znacznym obniżeniem wartości kapitału własnego JSW. W aktualnej sytuacji kryterium 10% kapitałów własnych JSW powodowało by konieczność raportowania umów, których znaczenie jest nieistotne dla prawidłowej oceny JSW / Grupy przez racjonalnie działającego inwestora.

ZAWARCIE UMOWY ZNACZĄCEJ Z BALTA GmbH NA DOSTAWY KOKSU

Zarząd JSW poinformował, iż w dniu 14 kwietnia 2016 roku została zawarta umowa („Umowa”) pomiędzy JSW występującą w Umowie jako Sprzedający, w imieniu i na rzecz której działa Polski Koks a Balta GmbH z siedzibą w Pöcking Niemcy występująca w Umowie jako Kupujący. Szacunkowa wartość umowy w okresie jej obowiązywania wynosi 1,18 mld zł i przekracza 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych. Przedmiotem Umowy są dostawy koksu. Umowa obowiązuje od 1 kwietnia 2016 roku do 31 marca 2021 roku. Warunki cenowe będą uzgadniane w okresach kwartalnych. Walutą rozliczenia Umowy jest dolar amerykański USD. Warunki finansowe: przedpłata częściowa w wysokości 4,0 mln USD (15,3 mln zł), pozostała część wartości ładunku pokryta akredytywą dokumentową. 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 poinformowała, że w okresie ostatnich 12 miesięcy obroty handlowe pomiędzy JSW a Balta GmbH z wyłączeniem ww. Umowy wyniosły 211,2 mln zł.

OBROTY I SZACUNEK O WARTOŚCI UMOWY ZNACZĄCEJ ZE SPÓŁKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ ARCELORMITTAL POLAND S.A.

Zarząd JSW poinformował, iż od dnia 10 lipca 2015 roku, tj. publikacji raportu bieżącego nr 36/2015 wysokość obrotów oraz szacunków umów zawartych pomiędzy spółkami grupy kapitałowej JSW a spółkami grupy kapitałowej ArcelorMittal Poland S.A. nie podanych dotąd do publicznej wiadomości przekroczyła 10% wartości przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej JSW za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych osiągając wartość 661,1 mln zł. Umową o największej wartości jest umowa zawarta w dniu 18 maja 2016 roku pomiędzy spółką zależną JSW, tj. JSW KOKS z siedzibą w Zabrze (występującą w Umowie jako „Dostawca”), a ArcelorMittal Poland S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej (występującą w Umowie jako „Odbiorca”), w przedmiocie sprzedaży gazu koksowniczego i świadczenia usługi jego dystrybucji („Umowa”), której szacunkowa wartość w okresie 5 lat wynosi 200 mln zł. Umowa obowiązuje od 1 stycznia 2016 roku i jest zawarta na czas nieoznaczony. Walutą rozliczenia Umowy jest PLN. Warunki cenowe sprzedaży gazu ustalane są miesięcznie w oparciu o ceny rynkowe gazu ziemnego notowane na towarowej giełdzie energii. Umowa zawiera standardowe zapisy dotyczące rozliczenia gazu niedostarczonego przez Dostawcę lub nieodebranego przez Odbiorcę oraz bonifikaty cenowe w przypadku niedotrzymania gwarantowanych parametrów jakościowych. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

PODPISANIE PRZEDWSTĘPNEJ UMOWY SPRZEDAŻY AKCJI SEJ PRZEZ JSW

W nawiązaniu do raportów bieżących nr 12/2016, 15/2016 oraz 19/2016, po dniu kończącym okres sprawozdawczy, Zarząd JSW poinformował, że w dniu 4 lipca 2016 roku zawarła z PGNiG TERMIKA S.A. („PGNiG TERMIKA”) przedwstępną umowę sprzedaży akcji SEJ. Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 100% akcji SEJ przez JSW na rzecz PGNiG TERMIKA. Strony przedmiotowej umowy zobowiązały się do zawarcia umowy przyrzeczonej sprzedaży, o zawarciu której JSW informuje odrębnym raportem bieżącym. Łączna cena sprzedaży akcji SEJ wynosi 371,8 mln zł. Jednocześnie, na podstawie przedmiotowej przedwstępnej umowy PGNiG TERMIKA dokona płatności zaliczki w wysokości 278,9 mln zł, a pozostała część ceny zostanie zapłacona w momencie podpisania przyrzeczonej umowy sprzedaży, której zawarcie planowane jest na początek sierpnia 2016 roku. W ramach transakcji uregulowane umownie zostały długoterminowe warunki zakupu przez SEJ od JSW węgla oraz metanu, a także sprzedaży do JSW mediów energetycznych w postaci ciepła, energii elektrycznej, chłodu i sprężonego powietrza. Postanowienia przedmiotowej umowy przewidują karę umowną w wysokości 9,0 mln zł za naruszenie przez JSW lub jej podmioty powiązane postanowień dotyczących zakazu konkurencji. Ponadto, przedmiotowa umowa przewiduje karę umowną w wysokości 0,5 mln zł w przypadku odstąpienia od umowy przez którąkolwiek ze stron umowy poprzez nieprzystąpienie do przyrzeczonej umowy sprzedaży pomimo ziszczenia się warunków

zawieszających. Przeniesienie akcji w wykonaniu przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji jest uwarunkowane (warunek zawieszający) od uzyskania przez każdą ze stron stosownych zgód korporacyjnych, dokonania zmian w programie emisji obligacji wyemitowanych przez SEJ, rozwiązania umowy o cash pooling rzeczywisty skutkującym zakończeniem udziału SEJ jako uczestnika cash pooling prowadzonego w ramach grupy kapitałowej JSW oraz zwolnienie poręczeń JSW.

PODPISANIE UMOWY SPRZEDAŻY AKCJI SEJ PRZEZ JSW

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, Raportem bieżącym nr 41/2016 Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. poinformował, że w dniu 11 sierpnia 2016 roku JSW zawarła z PGNiG TERMIKA S.A. umowę sprzedaży akcji SEJ. Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 100% akcji SEJ przez JSW na rzecz PGNiG TERMIKA. Przeniesienie akcji w wykonaniu umowy sprzedaży akcji było uwarunkowane szeregiem warunków zawieszających. Wszystkie warunki zawieszające zostały należycie spełnione lub zrzucono się ich, w zależności od sytuacji. Łączna cena za nabycie akcji SEJ wynosi 371,8 mln zł, przy czym zaliczka z tytułu sprzedaży akcji SEJ w wysokości 278,9 mln zł została już zapłacona. Postanowienia umowy przewidują karę umowną w wysokości 9,0 mln zł za naruszenie przez JSW lub jej podmioty powiązane postanowień dotyczących zakazu konkurencji.

ZAWARCIE PRZEDWSTĘPNEJ UMOWY SPRZEDAŻY AKCJI WZK VICTORIA PRZEZ JSW

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 26/2016, po dniu kończącym okres sprawozdawczy, Zarząd JSW poinformował, że w dniu 8 lipca 2016 roku JSW zawarła z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. („ARP”) oraz Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o. („TFS”) (ARP i TFS razem jako „Inwestorzy”) umowę przedwstępną dotyczącą sprzedaży wszystkich posiadanych przez JSW akcji WZK Victoria. Przedmiotowa umowa dotyczy sprzedaży 92,84% akcji WZK Victoria przez JSW na rzecz Inwestorów. Łączna cena sprzedaży akcji WZK Victoria wynosi 350,0 mln zł z ewentualną korektą ceny w oparciu o wartość skumulowanej EBITDA WZK Victoria za lata 2016-2019. Na podstawie przedmiotowej umowy strony zadeklarowały intencję dołożenia najwyższych starań, aby płatność zaliczki w wysokości 200,0 mln zł nastąpiła nie później niż do dnia 13 lipca 2016 roku.

Przeniesienie akcji w wykonaniu przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji jest uwarunkowane (warunki zawieszające) m.in. od uzyskania zgód korporacyjnych, zgody UOKiKu przez Inwestorów, zgody Skarbu Państwa na transakcję sprzedaży akcji WZK Victoria, zgody obligatariuszy JSW dotyczących zwolnienia części istniejących zabezpieczeń ustanowionych na ich rzecz w związku z programem emisji obligacji oraz ustanowienia na rzecz Inwestorów zabezpieczenia zwrotu zaliczki w postaci zastawu rejestrowego na części akcji WZK Victoria. Postanowienia przedmiotowej umowy nie przewidują kar umownych. Zgodnie z przedmiotową umową strony wyraziły intencję podjęcia działań zmierzających do powrotu WZK Victoria do Grupy kapitałowej JSW w przypadku gdy Inwestorzy podejmą decyzję o dezinwestycji.

ZAWARCIE ANEKSU DO UMOWY NA SPRZEDAŻ WĘGLA NA RZECZ PGNiG TERMIKA S.A.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 11 sierpnia 2016 roku został zawarty aneks do umowy wieloletniej z dnia 8 grudnia 2014 roku na dostawy węgla do celów energetycznych („Umowa”) pomiędzy JSW (występująca w Umowie jako „Sprzedający”) a PGNiG TERMIKA S.A. (występująca w Umowie jako „Kupujący”). Zgodnie z zawartym aneksem przedłużony został termin obowiązywania Umowy do 31 grudnia 2030 roku. Szacunkowa wartość Umowy w okresie od 11 sierpnia 2016 roku do końca okresu jej obowiązywania wynosi 1 712,5 mln zł netto. Warunki cenowe dostarczanego węgla będą uzgadniane w okresach rocznych. Walutą rozliczania umowy jest PLN. Zapisy umowy zawierają standardowe klauzule dotyczące kar umownych, a pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Jednocześnie poinformowano, że w okresie ostatnich 12 miesięcy obroty handlowe pomiędzy JSW a PGNiG TERMIKA S.A. wyniosły 92,7 mln zł netto.

2.10. PROGRAM EMISJI OBLIGACJI

EMISJA OBLIGACJI PRZEZ JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

W dniu 6 sierpnia 2014 roku JSW wyemitowała obligacje w ramach Programu Emisji Obligacji ustanowionego umową programu emisji obligacji z dnia 30 lipca 2014 roku (ze zm.) zawartą pomiędzy JSW oraz PKO Bank Polski, BGK, ING Bank Śląski oraz PZU FIZAN. Emisja objęła 70 000 szt. obligacji imiennych denominowanych w PLN o wartości nominalnej 10 000,00 PLN każda, o łącznej wartości

nominalnej 700 000 000 PLN oraz 16 375 szt. obligacji imiennych denominowanych w USD o wartości nominalnej 10 000,00 USD każda, o łącznej wartości nominalnej 163 750 000 USD. Środki pozyskane z emisji obligacji zostały wykorzystane na sfinansowanie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego Kopalnia Węgla Kamiennego Knurów-Szczygłowie. Obligacje zostały wyemitowane na podstawie art. 9 pkt 3 Ustawy o obligacjach i nie będą oferowane w ramach oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej, ani nie będą przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Oprocentowanie obligacji w PLN jest zmienne i ustalane w skali roku w oparciu o stawkę WIBOR 6M powiększoną o stałą marżę, natomiast oprocentowanie obligacji w USD jest zmienne i ustalane w skali roku w oparciu o stawkę LIBOR 6M powiększoną o stałą marżę.

JSW zobowiązała się wobec Obligatariuszy do podjęcia szeregu dodatkowych działań w okresie obowiązywania Umowy o dalszej współpracy (ze zm.) w terminach szczegółowo określonych w tej umowie.

W dniu 31 maja 2016 roku JSW podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. (PZU) oraz Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń na Życie S.A. (PZU Życie) Umowę w sprawie nabycia obligacji przez JSW w celu ich umorzenia i wprowadzenia dalszych zmian do warunków emisji obligacji wyemitowanych przez JSW w ramach programu emisji ustanowionego umową programu emisji z dnia 30 lipca 2014 roku. Na podstawie przedmiotowej umowy ING oraz PZU FIZAN jako zbywcy oraz PKO Bank Polski, BGK, PZU, PZU Życie, ING oraz PZU FIZAN podpisały stosowne Aneksy do Umowy o dalszej współpracy oraz Porozumienia w sprawie zabezpieczeń, zgodnie z którymi ING oraz PZU FIZAN przestały być stronami wymienionych umów, a PZU i PZU Życie stały się ich stronami.

Na podstawie Umowy w sprawie nabycia obligacji przez JSW w celu ich umorzenia i wprowadzenia dalszych zmian do warunków emisji obligacji z dnia 31 maja 2016 roku JSW zobowiązała się wobec Obligatariuszy do wykupu w latach 2016-2018 obligacji o łącznej wartości 150 mln zł (ok. 50 mln zł w każdym roku), a począwszy od 2019 roku w kwocie nie mniejszej niż 178 mln zł rocznie, chyba że strony umowy ustalą inaczej.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z postanowieniami Aneksu nr 10 (z dnia 29 lipca 2016 roku) do Umowy o dalszej współpracy, do 31 sierpnia 2016 roku przedłużony został okres na uzgodnienie przez JSW oraz Obligatariuszy warunków restrukturyzacji i zawarcie Umowy restrukturyzacyjnej, a także ustalony został harmonogram czynności, które mają zostać podjęte przez JSW w związku z procesem restrukturyzacji w okresie do zawarcia Umowy restrukturyzacyjnej.

Jeżeli Umowa restrukturyzacyjna nie wejdzie w życie do 1 września 2016 roku (włącznie), JSW będzie zobowiązana dokonać wcześniejszego wykupu części obligacji od wszystkich obligatariuszy na warunkach i terminach określonych w Umowie o dalszej współpracy (wraz z jej późn. zm.).

Umowa o dalszej współpracy obowiązuje do upływu wcześniejszej z następujących dat:

- 31 sierpnia 2016 roku,
- daty, w której jakkolwiek strona wypowie umowę w związku z wystąpieniem przypadków naruszenia wskazanych w Umowie o dalszej współpracy; lub
- daty zawarcia Umowy restrukturyzacyjnej.

Zgodnie z Programem Emisji Obligacji z dnia 30 lipca 2014 roku wraz z późniejszymi zmianami oraz w związku z podpisaną Umową o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku wraz z późniejszymi zmianami i Porozumieniem w sprawie zabezpieczeń z dnia 15 października 2015 roku wraz z późniejszymi zmianami, obligacje na dzień 30 czerwca 2016 roku są obligacjami zabezpieczonymi w formie:

- poręczeń udzielonych przez JSW KOKS (do kwoty stanowiącej 100% kapitałów własnych), wartość udzielonego poręczenia wynosi 2 218,5 mln zł,
- poręczeń udzielonych przez WZK Victoria (do co najmniej 125% wartości wyemitowanych i niewykupionych obligacji). Wartość udzielonego poręczenia wynosi 841,3 mln zł oraz 198,0 mln USD,
- hipotek na nieruchomościach będących przedmiotem własności lub wieczystego użytkowania Jednostki dominującej, wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW w postaci KWK Knurów-Szczygłowie oraz KWK Pniówek i KWK „Borynia – Zofiówka-Jastrzębie” Ruch Zofiówka, nieruchomości składających się na siedzibę JSW, nieruchomości składających się na siedzibę Polskiego Koksru oraz nieruchomości składających się na Hotel „Różany Gaj” w Gdyni,
- zastawów rejestrowych na aktywach ruchomych KWK Knurów-Szczygłowie i KWK Pniówek, KWK „Borynia – Zofiówka-Jastrzębie” Ruch Zofiówka,

- przelewów wierzytelności z tytułu wybranych polis ubezpieczeniowych,
- zastawów rejestrowych na wierzytelnościach z trzech umów handlowych,
- zastawu/przelewu wierzytelności z kontraktów/umów handlowych o wartości powyżej 50 mln zł brutto, o ile została wyrażona zgoda kontrahenta,
- zastawów rejestrowych na akcjach posiadanych przez JSW w SEJ, WZK Victoria, Polski Koks oraz JSW KOKS,
- zastawów rejestrowych na rachunkach bankowych JSW.

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

Zgodnie z Umową o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku z późniejszymi zmianami, po dniu kończącym okres sprawozdawczy zostały zwolnione zabezpieczenia w postaci:

- zastawów rejestrowych na akcjach SEJ oraz WZK Victoria,
- poręczenia udzielonego przez WZK Victoria za zobowiązania JSW z tytułu obligacji.

Ponadto ustalony został harmonogram czynności, które mają zostać podjęte przez JSW w związku ze zwolnieniem istniejącego zabezpieczenia stanowiącego część ZORG Knurów-Szczygłowice – Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w KWK Knurów-Szczygłowice.

Zwalniane zabezpieczenia zostaną zastąpione hipotekami na nieruchomościach będących przedmiotem własności lub wieczystego użytkowania JSW, wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW w postaci KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Borynia, KWK Budryk z wyłączeniem Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla oraz KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Jas-Mos w części nieprzekazywanej do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. oraz zastawami rejestrowymi na aktywach ruchomych KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Borynia, KWK Budryk z wyłączeniem Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla oraz KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Jas-Mos w części nieprzekazywanej do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A.

W dniu 13 lipca 2016 roku zawarty został Aneks nr 4 do Porozumienia w sprawie zabezpieczeń z dnia 15 października 2015 roku, w którym JSW zobowiązała się do podpisania umów przelewu praw na zabezpieczenie z umów ubezpieczenia nieruchomości oraz rzeczy ruchomych wchodzących w skład ZORG Borynia, ZORG Budryk oraz ZORG Jas-Mos w części nieprzekazanej do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A.

Zabezpieczenia w postaci zastawów rejestrowych na aktywach ruchomych:

- KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Borynia ustanowiono 28 lipca 2016 roku oraz
- KWK Budryk z wyłączeniem Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla ustanowiono 22 lipca 2016 roku.

Zgodnie z zapisami Programu Emisji Obligacji JSW zobowiązana jest monitorować wielkość wskaźników: dług netto/EBITDA oraz dług netto/kapitały własne, obliczanych na poziomie Grupy, zgodnie z zasadami zawartymi w Warunkach Emisji Obligacji, tj. skorygowanych m. in. o wpływ zdarzeń jednorazowych przewidzianych w Warunkach Emisji Obligacji. JSW zakłada utrzymywanie wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie nie wyższym niż 2,5x, a wskaźnika dług netto/kapitały własne na poziomie nie wyższym niż 0,6x. Jeżeli którykolwiek ze wskaźników przekroczy dopuszczalną wysokość Obligatariusze, zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji, są uprawnieni do skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji. Zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji, JSW jest zobowiązana do przedstawienia stosownych wycień według stanu na 30 czerwca 2016 roku do dnia 30 września 2016 roku.

Wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosi 673 000 000 zł oraz 158 400 000 USD. Łącznie zobowiązanie z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyceniane według zamortyzowanego kosztu ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynosi na dzień 30 czerwca 2016 roku 1 303,4 mln zł (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 1 287,6 mln zł). Zobowiązania te zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako krótkoterminowe zobowiązania z uwagi na ryzyko konieczności ich spłaty po dniu 1 września 2016 roku.

EMISJA OBLIGACJI PRZEZ SEJ

W dniu 17 października 2013 roku spółka SEJ wchodząca w skład Grupy, podpisała z: Bankiem Gospodarstwa Krajowego i Alior Bankiem S.A. jako gwarantami emisji i nabywcami obligacji na rynku pierwotnym Umowę Programu Emisji Obligacji do kwoty

420,0 mln zł, którego celem jest sfinansowanie Programu Inwestycyjnego. Program przewiduje wielokrotne emisje obligacji w ramach dwóch transz:

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

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

Obligacje wyemitowane w ramach **Transzy A**, co do zasady cechuje nieodnawialny charakter, za wyjątkiem, opisanych w Aneksie Nr 2 punkt 2.10 z dnia 28 lipca 2015 roku, obligacji, których dzień emisji przypadał przed 1 lipca 2015 roku, podlegających wykupowi w celu ich umorzenia w drodze rozliczenia kwotami netto z wyemitowanymi w tym samym dniu obligacjami Transzy A o takiej samej wartości nominalnej. Na dzień 30 czerwca 2016 roku spółka SEJ posiada długoterminowe zobowiązanie z tytułu emisji obligacji Transzy A w dniu:

- 13 listopada 2015 roku o wartości 36,9 mln zł, których dzień wykupu przypada na 20 grudnia 2018 roku,
- 13 listopada 2015 roku o wartości 21,0 mln zł, których termin wykupu przypada na 20 czerwca 2019 roku,
- 13 listopada 2015 roku o wartości 21,0 mln zł, których termin wykupu przypada na 20 czerwca 2019 roku,
- 13 listopada 2015 roku o wartości 23,7 mln zł, których termin wykupu przypada na 20 grudnia 2019 roku,
- 20 kwietnia 2016 roku o wartości 40,8 mln zł, których termin wykupu przypada na 20 czerwca 2020 roku.

W ramach **Transzy B** spółka SEJ posiada zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji w dniu:

- 29 czerwca 2016 roku o wartości 51,0 mln zł, których dzień wykupu przypada na 29 września 2016 roku.

Z uwagi na odnawialny charakter obligacji Transzy B, zgodnie z zapisami Punktu 9.3 Warunków Emisji, wiarytelność Emitenta o dokonanie przez Obligatariuszy płatności ceny emisyjnej z tytułu objęcia obligacji nowej serii została w dniu emisji tj. 29 czerwca 2016 roku potrącona z wiarytelnością Obligatariuszy o dokonanie płatności kwoty wykupu poprzedniej serii obligacji Transzy B w tej samej wysokości.

Na 30 czerwca 2016 roku wyemitowane obligacje były obligacjami zabezpieczonymi w formie:

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

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

2.11. INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE

INWESTYCJE RZECZOWE

Łączna wartość poniesionych w I półroczu 2016 roku nakładów na inwestycje rzeczowe wyniosła 481,1 mln zł (po uwzględnieniu korekt konsolidacyjnych 468,8 mln zł), tj. mniej o 15,2% w porównaniu do nakładów poniesionych w I półroczu 2015 roku.

Tabela 10. Struktura nakładów na inwestycje rzeczowe

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2015=100
	2016	2015	
Segment węglowy			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (bez wyrobisk ruchowych), nieruchomości inwestycyjne oraz wartości niematerialne	187,3	251,0	74,6
Nakłady na wyrobiska ruchowe	184,4	201,1	91,7
Razem	371,7	452,1	82,2
Segment koksowy			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	29,2	26,3	111,0
Razem	29,2	26,3	111,0
Segmenty pozostałe			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	80,2	82,3	97,4
Razem	80,2	82,3	97,4
Razem segmenty			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (bez wyrobisk ruchowych), nieruchomości inwestycyjne oraz wartości niematerialne	296,7	359,6	82,5
Nakłady na wyrobiska ruchowe	184,4	201,1	91,7
Razem*	481,1	560,7	85,8

* W tabeli ujęto wartość nakładów przed dokonaniem korekt konsolidacyjnych w I półroczu 2016 roku w wysokości (-)12,3 mln zł (w I półroczu 2015 roku: (-)7,6 mln zł).

Z poniesionych w I półroczu 2016 roku nakładów ogółem w wysokości 481,1 mln zł, na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 477,5 mln zł, a na wartości niematerialne kwota 3,6 mln zł. Źródłem finansowania nakładów inwestycyjnych były środki generowane z działalności operacyjnej, ponadto Grupa wspomagała się finansowaniem zewnętrznym.

PROJEKTY INWESTYCJE REALIZOWANE W KOPALNIACH JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. poniosła nakłady na inwestycje rzeczowe w wysokości 371,7 mln zł i były one niższe niż w tym samym okresie 2015 roku o 17,8%.

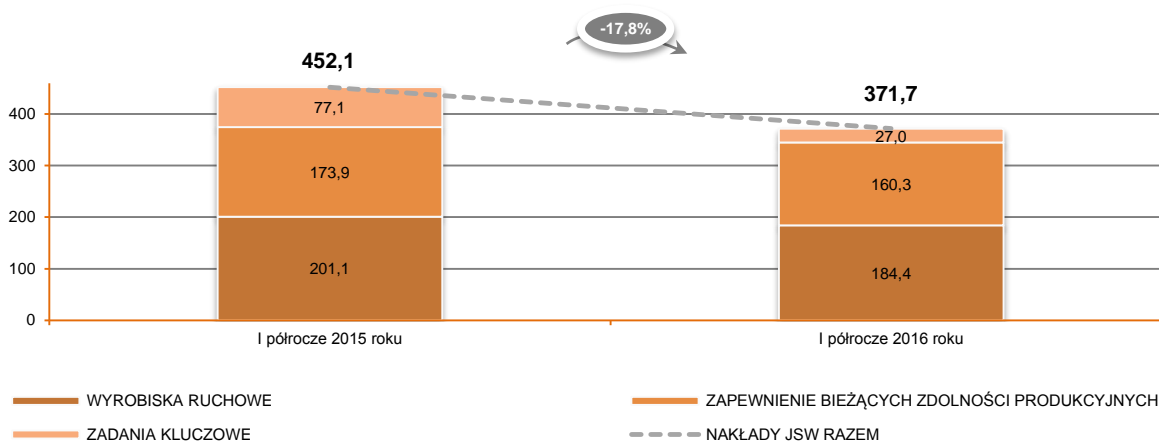
Z poniesionych w omawianym okresie nakładów inwestycyjnych w wysokości 371,7 mln zł na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 371,2 mln zł, a na wartości niematerialne kwota 0,5 mln zł.

Tabela 11. Struktura nakładów na inwestycje rzeczowe

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2015=100
	2016	2015	
Budownictwo inwestycyjne	88,7	150,5	58,9
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	98,6	100,5	98,1
Nakłady na wyrobiska ruchowe	184,4	201,1	91,7
Razem	371,7	452,1	82,2

W I półroczu 2016 roku nakłady inwestycyjne skierowane były głównie na realizację projektów inwestycyjnych dla zabezpieczenia bieżącej produkcji w kopalniach JSW. Z uwagi na aktualną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową Jednostka dominująca wstrzymała lub znacząco ograniczyła realizację inwestycji, w tym inwestycji kluczowych.

Wykres 8. Struktura nakładów poniesionych przez JSW



W zakresie inwestycji kluczowych Jednostka dominująca realizowała w omawianym okresie niżej opisane projekty, które dotyczą rozbudowy pionowej oraz rozbudowy poziomej kopalń.

Budowa nowego poziomu w istniejącej KWK Budryk

JSW kontynuowała rozpoczętą w 2007 roku budowę poziomu wydobywczego 1290m. Całkowita ilość zasobów operatywnych możliwych do wydobywania z poziomu 1290m jest szacowana na 166,7 mln ton. W I półroczu 2016 roku, w związku z realizacją inwestycji, poniesiono nakłady w wysokości 7,2 mln zł. Realizacja budowy poziomu wraz z modernizacją Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla („ZPMW”) pozwoli na rozpoczęcie produkcji węgla typu 35 (hard) od 2018 roku, zwiększenie produkcji węgla koksowego do ok. 60% w strukturze produkcji ogółem oraz uzyskanie wzrostu produkcji węgla ogółem. Zakończenie kluczowych elementów inwestycji warunkujących uzyskanie wymiernych efektów planowane jest do połowy 2018 roku. Finansowanie części zadań inwestycyjnych, tj. dotyczących modernizacji ZPMW w latach 2016-2018 realizowane będzie przez spółkę JZR, z udziałem finansowania zewnętrznego ze środków Funduszu Restrukturyzacji Przedsiębiorców.

Rozbudowa KWK Pniówek

JSW kontynuowała rozpoczęte w 2007 roku roboty górnicze związane z udostępnieniem i zagospodarowaniem nowego złoża Pawłowice 1. Całkowita ilość zasobów operatywnych w tym złożu szacowana jest na 54,1 mln ton do poziomu 1140m. W złożu występuje głównie węgiel koksowy typu 35 (hard). W I półroczu 2016 roku, w związku z realizacją inwestycji, poniesiono nakłady w wysokości 0,9 mln zł. W najbliższym czasie kopalnia zakończy realizację zadania inwestycyjnego, które związane jest z udostępnieniem i przygotowaniem do eksploatacji części zachodniej złoża Pawłowice 1, przylegającej do obszaru macierzystego kopalni, w celu uzyskania wydobywania węgla koksowego z tego obszaru w 2016 roku. W 2017 roku JSW przeanalizuje zakres dalszej realizacji inwestycji związanej z udostępnieniem i zagospodarowaniem złoża Pawłowice 1.

Ponadto, JSW kontynuowała rozpoczętą w KWK Pniówek w 1998 roku budowę poziomu wydobywczego 1000m. Całkowita ilość zasobów operatywnych na poziomie 1000m szacowana jest na 66,6 mln ton. W I półroczu 2016 roku w związku z realizacją inwestycji, poniesiono nakłady w wysokości 3,4 mln zł. W IV kwartale 2016 roku kopalnia planuje zakończyć budowę poziomu 1000. Wydobywanie z tego poziomu jest już prowadzone.

Rozbudowa KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka

JSW 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. W złożach występuje głównie węgiel koksowy typu 35 (hard). W I półroczu 2016 roku, w związku z realizacją inwestycji, poniesiono nakłady w wysokości 11,3 mln zł. W najbliższym czasie zaplanowano kontynuację zadania inwestycyjnego związanego z udostępnieniem i przygotowaniem do eksploatacji północnej części złoża Bzie-Dębina 2- Zachód. W 2016 roku zakończone zostaną roboty związane

z udostępnieniem pionowym złoża Bzie-Dębina 2-Zachód (głębienie szybu 1 Bzie), a w 2017 roku zaplanowano eksploatację w części północnej udostępnionego złoża. W 2017 roku JSW przeanalizuje zakres dalszej realizacji inwestycji związanej z udostępnieniem i zagospodarowaniem złoża Bzie-Dębina 2-Zachód i Bzie-Dębina 1-Zachód.

Rozbudowa i modernizacja systemów odstawy zbiorczej urobku, transportu pionowego i przeróbki mechanicznej węgla, w ramach integracji kopalni Borynia-Zofiówka-Jastrzębie

JSW kontynuowała inwestycję w zakresie technicznej integracji ruchów: Zofiówka, Borynia i Jas-Mos, w ramach funkcjonowania KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie (ostateczne organizacyjne połączenie nastąpiło z dniem 1 stycznia 2013 roku). Rozpoczęcie robót w zakresie integracji technicznej kopalń nastąpiło w 2005 roku. W I półroczu 2016 roku w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakłady w wysokości 4,2 mln zł. Zintegrowanie sąsiadujących ruchów powoduje znaczne ograniczenie kosztów produkcji oraz zwiększa efektywność wykorzystania bazy zasobowej i efektywność ekonomiczną produkcji. Pełny przesył, wstrzymanie ciągnięcia urobku szybem II Jas oraz wyłączenie ZPMW w Ruchu Jas-Mos zaplanowano na początek 2017 roku.

Modernizacja Zakładów Przeróbki Mechanicznej Węgla dla zwiększenia uzysku węgla koksowego i podjęcia produkcji węgla koksowego typu 35 oraz wzrostu produkcji węgla netto w KWK Knurów-Szczygłowice

JSW zaplanowała inwestycję w zakresie modernizacji zakładów przerobczych oraz innych działań inwestycyjnych w celu rozpoczęcia produkcji węgla typu 35 (hard), wzrostu udziału węgla koksowego ogółem oraz wzrostu wielkości produkcji węgla netto.

W złożach „Knurów” i „Szczygłowice” do głębokości 1050m według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku udokumentowanych jest 334,4 mln ton węgla kamiennego, w tym 131,9 mln ton węgla typu 35 (hard). Realizacja inwestycji pozwoli na wzrost udziału produkowanego węgla koksowego (typ 34 i 35) docelowo do poziomu 80% w strukturze produkcji kopalni, rozpoczęcie produkcji węgla koksowego typu 35 (hard) od 2019 roku oraz zwiększenie poziomu produkcji ogółem. Finansowanie części zadań inwestycyjnych, tj. modernizacji ZPMW w latach 2016-2018 oraz dostaw gotowych dóbr inwestycyjnych realizowane będzie przez JZR z udziałem finansowania zewnętrznego ze środków Funduszu Restrukturyzacji Przedsiębiorców.

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

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2015=100
	2016	2015	
ROZBUDOWA PIONOWA KOPALŃ			
KWK Budryk Budowa poziomu 1290m	7,2	13,2	54,5
KWK Pniówek Budowa poziomu 1000m	3,4	5,2	65,4
KWK Borynia-Zofiówka Ruch Zofiówka Budowa poziomu 1080m	-	5,2	-
Razem	10,6	23,6	44,9
ROZBUDOWA POZIOMA I POTENCJALNYCH NOWYCH OBSZARÓW GÓRNICZYCH			
KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka Udostępnienie i przemysłowe zagospodarowanie zasobów w obrębie złóż: Bzie-Dębina 2-Zachód i Bzie-Dębina 1-Zachód	11,3	34,7	32,6
KWK Pniówek Udostępnienie i przemysłowe zagospodarowanie zasobów w obrębie złoża Pawłowice 1	0,9	1,2	75,0
Razem	12,2	35,9	34,0
Rozbudowa i modernizacja systemów odstawy zbiorczej urobku, transportu pionowego i przeróbki mechanicznej węgla w ramach integracji kopalni Borynia, Zofiówka, Jas-Mos	4,2	17,6	23,9
NAKLADY INWESTYCYJNE NA ZADANIA KLUCZOWE	27,0	77,1	35,0

PROJEKTY INWESTYCYJNE REALIZOWANE W POZOSTAŁYCH SPÓŁKACH GRUPY

Nakłady inwestycyjne pozostałych spółek Grupy Kapitałowej w I półroczu 2016 roku wyniosły 109,4 mln zł i były wyższe niż w I półroczu 2015 roku o 0,7%. Nakłady inwestycyjne segmentu koksowego oraz segmentów pozostałych w I półroczu 2016 roku stanowiły 22,7% nakładów ogółem Grupy. Ponoszone przez spółki nakłady na inwestycje rzeczowe przeznaczone były na realizację inwestycji kluczowych oraz zadań zabezpieczających bieżącą działalność operacyjną spółek.

Modernizacja baterii koksowniczych w Koksowni Przyjaźń (JSW KOKS)

Koksownia realizuje program inwestycyjny, w ramach którego w roku 2011 została oddana do eksploatacji zmodernizowana bateria nr 1, a kolejne baterie koksownicze mają zostać zmodernizowane. W dniu 15 września 2011 roku została podpisana umowa z BP Koksoprojekt Sp. z o.o. z Zabrze, wybranym w procedurze przetargowej, na wykonanie działań formalno-prawnych i prac projektowych dla modernizacji baterii koksowniczej nr 3 i 4 oraz projektów wykonawczych dla modernizacji baterii koksowniczej nr 4. W 2014 roku zakończony został etap opracowania projektów wykonawczych dla modernizacji baterii nr 4. W I półroczu 2016 roku na realizację inwestycji modernizacji baterii nr 4 nie poniesiono nakładów inwestycyjnych (realizacja zakresu rzeczowego inwestycji została przesunięta w czasie).

Budowa bloku energetycznego w Koksowni Radlin (JSW KOKS)

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

W I półroczu 2016 roku w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 0,3 mln zł. Realizację zakresu rzeczowego inwestycji planuje się w ramach formuły spółki celowej, która zostanie powołana do tego celu. W dniu 22 grudnia 2015 roku JSW KOKS i Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. podpisały Umowę określającą podstawowe warunki realizacji planowanego wspólnego przedsięwzięcia budowy i eksploatacji Elektrociepłowni Radlin, w tym warunki zawarcia umowy inwestycyjnej” (Term Sheet).

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

Modernizacja benzołowni wraz z obiektami towarzyszącymi w Koksowni Radlin (JSW KOKS)

Modernizacja benzołowni wraz z obiektami towarzyszącymi w Koksowni Radlin pozwoli na zwiększenie efektywności odzysku benzolu z jednoczesnym dostosowaniem jakości oczyszczonego gazu koksowniczego do wymagań przyszłego bloku energetycznego w Koksowni Radlin (opalanego gazem), umożliwi zmniejszenie negatywnego oddziaływania koksowni na środowisko naturalne oraz redukcję ponoszonych kosztów remontów. Realizację inwestycji zaplanowano w latach 2015-2017 w ramach nakładów inwestycyjnych w wysokości 72,0 mln zł, z wykorzystaniem finansowania w formie preferencyjnej pożyczki w wysokości 45,0 mln zł udzielonej przez NFOŚiGW w Warszawie. W I półroczu 2016 roku w związku z realizacją inwestycji poniesiono łącznie nakłady inwestycyjne w wysokości 16,8 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 2012 roku 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, zrzutni koksu i pozostałych urządzeń oraz instalacji baterii nr 6. Łączna wartość zawartej umowy wynosi 125,9 mln zł. W I półroczu 2016 roku, w związku z realizacją inwestycji, poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 4,0 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 pozwoliłoby na produkcję ciepła i energii elektrycznej w pełnej zgodności z wymaganiami Dyrektywy IED, z większą sprawnością

wytwarzania oraz przy pełnym zaspokojeniu planowanego na te lata zapotrzebowania odbiorców EC Zofiówka na ciepło i energię elektryczną. Rozwiązanie tego typu pozwala na wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła na bazie kotła fluidalnego spalającego węgiel energetyczny i niskokaloryczne paliwa węglowe z kopalń JSW, a także inne rodzaje paliw pochodzących z grupy zasobów odnawialnych (biomasa). Spółka realizuje kontrakt zawarty w dniu 14 października 2013 roku na „Budowę kogeneracyjnego bloku fluidalnego CFB o mocy zainstalowanej brutto około 75 MWe w EC Zofiówka w SEJ S.A.”. Kontrakt obejmuje wykonanie kompletnego bloku energetycznego, kogeneracyjnego, wyposażonego w turbinę upustowo-kondensacyjną, kocioł z cyrkulacyjnym złożem fluidalnym, przystosowany do współspalania z węglem biomasy i mułów węglowych oraz budowę instalacji pomocniczych. Całkowita wartość realizowanych umów w ramach inwestycji wynosi 514,7 mln zł (wartość obejmuje kontrakt na budowę bloku fluidalnego, umowę na ubezpieczenie inwestycji oraz umowę na pełnienie funkcji Inżyniera Kontraktu). W I półroczu 2016 roku na realizację inwestycji poniesiono nakłady w wysokości 53,0 mln zł.

INWESTYCJE KAPITAŁOWE

Szczegółowy opis inwestycji kapitałowych dokonanych w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku zawarty został w Punkcie 1.2. niniejszego sprawozdania.

3. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

3.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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 2016 roku.

Tabela 13. Sytuacja majątkowa

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015	Dynamika 2015=100
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	8 489,7	8 624,5	98,4
Wartości niematerialne	129,8	145,8	89,0
Nieruchomości inwestycyjne	22,7	23,0	98,7
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1,2	1,4	85,7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 260,4	1 219,2	103,4
Pozostałe długoterminowe aktywa	305,5	310,8	98,3
RAZEM AKTYWA TRWAŁE	10 209,3	10 324,7	98,9
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	520,2	491,9	105,8
Należności handlowe oraz pozostałe należności	602,1	634,6	94,9
Nadpłacony podatek dochodowy	0,5	4,7	10,6
Pochodne instrumenty finansowe	1,3	2,8	46,4
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	11,6	3,1	374,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	307,7	350,4	87,8
RAZEM AKTYWA OBROTOWE	1 443,4	1 487,5	97,0
RAZEM AKTYWA	11 652,7	11 812,2	98,6

Czynniki zmian aktywów trwałych (spadek o 115,4 mln zł)

Największą pozycję aktywów trwałych według stanu na 30 czerwca 2016 roku stanowią rzeczowe aktywa trwałe (83,2%). Ich wartość w I półroczu 2016 roku obniżyła się o 134,8 mln zł tj. o 1,6%, co jest konsekwencją dalszego ograniczenia programu inwestycyjnego w Grupie. W I półroczu 2016 roku Grupa poniosła nakłady na inwestycje rzeczowe w wysokości 468,8 mln zł, tj. o 15,2% mniej niż w tym samym okresie 2015 roku, przy amortyzacji na poziomie 439,5 mln zł.

Czynniki zmian aktywów obrotowych (spadek o 44,1 mln zł)

Na dzień kończący okres sprawozdawczy w stosunku do 31 grudnia 2015 roku w aktywach obrotowych największemu obniżeniu uległ stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (o 42,7 mln zł, tj. o 12,2%) oraz poziom należności handlowych oraz pozostałych należności (o 32,5 mln zł, tj. o 5,1%), w tym należności handlowych o 116,7 mln zł. Sytuacja ta jest odbiciem wyników Grupy w świetle negatywnej koniunktury na rynkach branżowych, przy realizacji najbardziej koniecznych elementów programu inwestycyjnego.

Jednocześnie w I półroczu 2016 roku odnotowano wyższy o 28,3 mln zł (tj. o 5,8%) stan zapasów (w tym największy wzrost wystąpił w pozycji materiały o 18,9 mln zł). Zapas wyrobów gotowych na dzień 30 czerwca 2016 roku obejmuje m.in. zapas 315,0 tys. ton o wartości 55,7 mln zł węgla sprzedanego zgodnie z postanowieniami przepisów prawa i przechowywanego przez JSW na swoim terenie, który nie mógł zostać zakwalifikowany do sprzedaży ze względu na postanowienia MSR 18 *Przychody*.

Tabela 14. Źródła pokrycia majątku

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015	Dynamika 2015=100
KAPITAŁ WŁASNY			
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ			
Kapitał podstawowy	1 251,9	1 251,9	100,0
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	905,0	905,0	100,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(89,6)	(86,7)	103,3
Zyski zatrzymane	1 614,7	1 764,9	91,5
	3 682,0	3 835,1	96,0
UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE			
	99,8	99,1	100,7
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY	3 781,8	3 934,2	96,1
ZOBOWIĄZANIA			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	60,6	81,9	74,0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	143,4	102,6	139,8
Pochodne instrumenty finansowe	1,2	0,9	133,3
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41,2	42,1	97,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	678,2	695,9	97,5
Rezerwy	2 670,3	2 659,2	100,4
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	183,6	251,9	72,9
RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	3 778,5	3 834,5	98,5
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	110,0	95,3	115,4
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 355,1	1 339,3	101,2
Pochodne instrumenty finansowe	6,0	1,9	315,8
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	9,2	4,2	219,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	163,0	178,4	91,4
Rezerwy	173,6	206,7	84,0
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 275,5	2 217,7	102,6
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	4 092,4	4 043,5	101,2
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	7 870,9	7 878,0	99,9
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	11 652,7	11 812,2	98,6

Czynniki zmian kapitału własnego (spadek o 152,4 mln zł)

Obniżenie kapitału własnego ogółem o 3,9% związane jest przede wszystkim ze spadkiem zysków zatrzymanych o 150,2 mln zł w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 roku, czego bezpośrednim powodem jest poniesiona strata netto za ten okres w wysokości 148,4 mln zł. Ponadto, według stanu na 30 czerwca 2016 roku Grupa ujęła w sprawozdaniu z sytuacji finansowej kapitał z wyceny instrumentów finansowych w wysokości (89,6) mln zł stanowiący skumulowaną część zysków i strat wynikających ze zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających (31 grudnia 2015 roku: (86,7) mln zł).

Czynniki zmian zobowiązań (spadek o 7,1 mln zł)

Na dzień kończący okres sprawozdawczy zobowiązania stanowiły 67,5% kapitałów i zobowiązań ogółem. Największy spadek odnotowano w zobowiązaniach długoterminowych (o 56,0 mln zł). Główne czynniki wpływające na wysokość zobowiązań długoterminowych dotyczyły:

- zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań – spadek o 68,3 mln zł, na co złożyło się głównie obniżenie stanu przychodów przyszłych okresów o 43,4 mln zł oraz stanu zobowiązań z tytułu leasingu finansowego o 18,4 mln zł,
- kredytów i pożyczek – spadek o 21,3 mln zł,
- zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych – spadek o 17,7 mln zł, m. in. w efekcie zawartych w 2015 roku porozumień ze stroną społeczną,
- zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych – wzrost o 40,8 mln zł dotyczy wyemitowanych przez spółkę zależną SEJ obligacji długoterminowych.

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o kwotę 48,9 mln zł, głównie w wyniku:

- wzrostu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 57,8 mln zł, w tym: zobowiązań handlowych o 207,2 mln zł, zaliczek z tytułu dostaw o 55,1 mln zł, zobowiązań z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków o 41,1 mln zł, pomimo spadku zobowiązań z tytułu wynagrodzeń o 162,4 mln zł i zobowiązań inwestycyjnych o 59,7 mln zł,
 - wzrostu zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych o 15,8 mln zł,
- pomimo spadku stanu rezerw krótkoterminowych o 33,1 mln zł oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 15,4 mln zł.

3.2. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY

Obecną, trudną sytuację płynnościową Grupy determinują głównie generowana strata netto i w konsekwencji generowany poziom przepływów z działalności operacyjnej w kwocie nie wystarczającej na pokrycie wydatków o charakterze inwestycyjnym oraz finansowym, a także finansowanie aktywów kapitałem o charakterze krótkoterminowym, w tym z tytułu emisji obligacji. Prócz warunków rynkowych mających przełożenie na poziom generowanych przychodów, najistotniejszym zagrożeniem dla utrzymania płynności, w związku z koncentracją kwot, jest potencjalna wymagalność części lub całości zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji.

W celu ograniczenia realizacji negatywnego scenariusza utraty płynności, Jednostka dominująca prowadzi m. in. intensywne negocjacje z Obligatariuszami i instytucjami finansującymi Grupę, zmierzające do przeprowadzenia restrukturyzacji finansowej zadłużenia JSW i Grupy. W tym celu podpisana została Umowa o dalszej współpracy wraz z dokumentacją towarzyszącą regulująca m. in. zobowiązania JSW i spółek zależnych wobec instytucji finansowych oraz zasady wstrzymania się przez każdego z Obligatariuszy z wykonaniem przysługującego mu prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, do czasu podpisania przez strony Umowy restrukturyzacyjnej. Nałożone zobowiązania umowne w dużej mierze odzwierciedlają konieczne do podjęcia przez JSW działania zmierzające do utrzymania płynności finansowej. Wykonanie zobowiązań wynikających z podpisanej umowy oraz sytuacja płynnościowa podlega stałemu monitorowaniu przez instytucje finansowe.

W przypadku niepowodzenia prowadzonych negocjacji, w tym niepodpisania w wyznaczonym terminie Umowy restrukturyzacyjnej i w następstwie, skorzystania przez Obligatariuszy z uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez nich obligacji, Jednostka dominująca utraci zdolność do regulowania zobowiązań.

Ponadto niedojście do skutku umowy rozporządzającej akcjami WZK Victoria, spowoduje konieczność dokonania przez JSW zwrotu wpłaconej przez potencjalnych nabywców zaliczki na poczet ceny nabycia w kwocie 200,0 mln zł, a w konsekwencji znaczące pogorszenie płynności przez Grupę.

W związku z pogarszającą się sytuacją finansową Grupy istnieje również ryzyko wystąpienia zobowiązań przeterminowanych. Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa posiadała przeterminowane zobowiązania w wysokości 240,8 mln zł. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, po otrzymaniu zaliczek na poczet sprzedaży akcji SEJ i WZK Victoria Jednostka dominująca uregulowała zobowiązania przeterminowane. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie występują w Grupie istotne zobowiązania przeterminowane.

Tabela 15. Przepływy pieniężne netto

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		31.12.2015
	2016	2015	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	395,0	362,8	725,1
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(408,8)	(591,3)	(1 015,3)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(29,0)	52,8	(80,0)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(42,8)	(175,7)	(370,2)

Środki pieniężne z działalności operacyjnej

Wygenerowane przez Grupę w I półroczu 2016 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 395,0 mln zł (głównie za sprawą amortyzacji w wysokości 439,5 mln zł) nie pokryły wydatków inwestycyjnych poniesionych na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 518,0 mln zł. Negatywny wpływ na stan gotówki z działalności operacyjnej ma głównie poniesiona strata przed opodatkowaniem w wysokości 229,2 mln zł. Wpływ pozostałych czynników na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej przedstawiony został w Nocie 22. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku.

Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku wyniosła 408,8 mln zł i w porównaniu do tego samego okresu 2015 roku poziom ten był niższy o 182,5 mln zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej obejmują wpływy netto ze sprzedaży spółki PEC w wysokości 107,8 mln zł. Po ich wyłączeniu środki pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej były niższe o 74,7 mln zł w porównaniu do tego samego okresu 2015 roku. Spadek ten wynikał głównie z ujęcia niższych o 89,7 mln zł wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych, co było wynikiem ograniczenia realizowanego programu inwestycyjnego wobec trudnej sytuacji finansowej i konieczności ochrony płynności Grupy.

Środki pieniężne z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I półroczu 2016 roku wyniosły (29,0) mln zł wobec 52,8 mln zł przepływów pieniężnych w I półroczu 2015 roku. Różnica jest wynikiem głównie ujęcia w I półroczu 2016 roku emisji dłużnych papierów wartościowych w wysokości 40,8 mln zł, niższej o 75,9 mln zł w porównaniu do I półrocza 2015 roku, oraz wyższych o 10,3 mln zł płatności związanych z leasingiem finansowym.

W efekcie wyżej opisanych zdarzeń, stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 czerwca 2016 roku wyniósł 307,7 mln zł. Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosła (42,8) mln zł.

3.3. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku nie wystąpiły inne niż wymienione poniżej, istotne zmiany w pozycjach warunkowych ujawnionych w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku w Nocie 37:

- W dniu 28 stycznia 2016 roku JSW udzieliła poręczenia za zobowiązania: spółki JSW KOKS do kwoty 100,0 mln zł z tytułu umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 10 sierpnia 2009 roku oraz spółki WZK Victoria do kwoty 20,0 mln zł z tytułu umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 19 lutego 2013 roku. Okres ważności tych poręczeń upływa w jednej z wcześniejszych dwóch dat: w dniu, w którym zabezpieczone wierzytelności zostaną w sposób ważny, skuteczny i bezwarunkowy całkowicie zapłacone lub rozliczone i ulegną wygaśnięciu, lub w dniu 27 listopada 2016 roku.
- Zabezpieczenia obligacji, do ustanowienia których JSW zobowiązała się w związku z podpisaną Umową o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku wraz z późniejszymi zmianami, Porozumieniem w sprawie zabezpieczeń w dniu 15 października 2015 roku wraz z późniejszymi zmianami, oraz Umową Programu Emisji Obligacji z dnia 30 lipca 2014 roku wraz

z późniejszymi zmianami, a które miały miejsce w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zostały przedstawione w Punkcie 2.10.

3.4. SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Poniższa tabela przedstawia pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów Grupy zgodnie ze Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku.

Tabela 16. Sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2015=100
	2016	2015	
Przychody ze sprzedaży	2 893,6	3 501,7	82,6
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	(2 704,7)	(3 555,1)	76,1
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	188,9	(53,4)	(353,7)
Koszty sprzedaży	(167,0)	(168,3)	99,2
Koszty administracyjne	(249,1)	(285,3)	87,3
Pozostałe przychody	81,9	56,9	143,9
Pozostałe koszty	(30,8)	(225,8)	13,6
Pozostałe zyski/(straty)-netto	37,4	(5,1)	(733,3)
Strata operacyjna	(138,7)	(681,0)	20,4
Przychody finansowe	2,4	27,3	8,8
Koszty finansowe	(92,8)	(104,8)	88,5
Udziały w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	(0,1)	0,1	(100,0)
Strata przed opodatkowaniem	(229,2)	(758,4)	30,2
Podatek dochodowy	80,8	134,9	59,9
STRATA NETTO	(148,4)	(623,5)	23,8
Inne całkowite dochody, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:			
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	(3,6)	(32,5)	11,1
Podatek dochodowy	0,7	6,2	11,3
Inne całkowite dochody razem	(2,9)	(26,3)	11,0
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM	(151,3)	(649,8)	23,3
Strata netto przypadająca na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(149,1)	(624,3)	23,9
- udziały niekontrolujące	0,7	0,8	87,5
Całkowite dochody przypadające na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(152,0)	(650,6)	23,4
- udziały niekontrolujące	0,7	0,8	87,5
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażony w PLN na jedną akcję)	(1,27)	(5,32)	23,9

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2016 roku wyniosły 2 893,6 mln zł i były niższe od osiągniętych w I półroczu 2015 roku o 608,1 mln zł. Na niższy poziom uzyskanych przychodów miały przede wszystkim wpływ niższe o 364,7 mln zł przychody ze sprzedaży węgla oraz niższe o 223,2 mln zł przychody ze sprzedaży koksu i węglopochodnych. Czynnikiem determinującym wielkość uzyskanych przychodów była niższa uzyskana średnia cena sprzedaży węgla (w tym węgla koksowego o 22,2% i węgla do celów energetycznych o 14,0%) oraz niższa średnia cen sprzedaży koksu o 18,8%.

Koszty sprzedanych produktów, materiałów i towarów poniesione w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku obniżyły się w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku o 850,4 mln zł. Głównym czynnikiem mającym wpływ na spadek tych kosztów jest realizowany program ograniczania kosztów w całej Grupie Kapitałowej oraz spadek kosztu wytworzenia węgla sprzedanego przez JSW o 724,8 mln zł. **Wynik brutto ze sprzedaży** wyniósł 188,9 mln zł i był lepszy o 242,3 mln zł niż w I półroczu 2015 roku.

Koszty sprzedaży, które obejmują przede wszystkim koszty spedycji głównych produktów Grupy w analizowanych okresach pozostały na zbliżonym poziomie i wyniosły odpowiednio w I półroczu 2016 roku 167,0 mln zł i w I półroczu 2015 roku 168,3 mln zł.

Koszty administracyjne obejmujące koszty związane z realizacją funkcji zarządczych i administracyjnych w I półroczu 2016 roku wyniosły 249,1 mln zł, co oznacza spadek o 36,2 mln zł w porównaniu do I półrocza 2015 roku. Głównym czynnikiem mającym wpływ na spadek tych kosztów jest realizowany restrykcyjny program ograniczania kosztów w całej Grupie Kapitałowej. Największy spadek odnotowano w zakresie kosztów dotyczących świadczeń na rzecz pracowników JSW (spadek o 18,8 mln zł).

Pozostałe przychody w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku wyniosły 81,9 mln zł i były wyższe o 25,0 mln zł w porównaniu do I półrocza 2016 roku, głównie w wyniku ujęcia w księgach JSW przyznanego decyzją Urzędu Miasta Jastrzębie-Zdrój oprocentowania za lata 2003-2005 na kwotę 11,0 mln zł dotyczącego spornego opodatkowania podatkiem od nieruchomości wyrobisk górniczych oraz ujęcia przez SEJ odszkodowania za pożar w EC Zofiówka w kwocie 10,3 mln zł.

Pozostałe koszty w analizowanym okresie wyniosły 30,8 mln zł i były niższe o 195,0 mln zł w porównaniu do I półrocza 2015 roku, co jest w głównej mierze efektem ujęcia w I półroczu 2015 roku odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych KWK Krupiński w kwocie 211,1 mln zł. Po wyłączeniu tego zdarzenia pozostałe koszty w I półroczu 2016 roku były wyższe o 16,1 mln zł (głównie w wyniku wzrostu w Jednostce dominującej kwoty odsetek z tytułu zwłoki w zapłacie zobowiązań).

Pozostałe zyski/(straty)-netto w analizowanym okresie 2016 roku wyniosły 37,4 mln zł w porównaniu do (5,1) w I półroczu 2015 roku. Różnica jest efektem ujęcia w tej pozycji wyniku na sprzedaży PEC w wysokości 39,7 mln zł.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku **strata operacyjna** wyniosła 138,7 mln zł wobec 681,0 mln zł straty operacyjnej w tym samym okresie 2015 roku, co oznacza poprawę wyniku o 542,3 mln zł.

Przychody finansowe wyniosły 2,4 mln zł i były niższe od przychodów finansowych uzyskanych w tym samym okresie 2015 roku o 24,9 mln zł, co wynika m.in. z ujęcia w księgach I półrocza 2015 roku przez Jednostkę dominującą przychodów z tytułu aktualizacji odsetek od zobowiązań z tytułu podatku od nieruchomości w wysokości 20,3 mln zł. **Koszty finansowe** ukształtowały się na poziomie 92,8 mln zł i były niższe o 12,0 mln zł w stosunku do kosztów poniesionych w I półroczu 2015 roku, przede wszystkim w pozycji pozostałe odsetki (mniej o 20,1 mln zł).

W wyniku opisanych powyżej czynników **strata przed opodatkowaniem** za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wyniosła 229,2 mln zł i była niższa o 529,2 mln zł od straty poniesionej w tym samym okresie 2015 roku. Po uwzględnieniu podatku dochodowego w wysokości 80,8 mln zł, strata netto wyniosła 148,4 mln zł, wobec 623,5 mln zł straty netto w I półroczu 2015 roku.

W wyniku ujęcia w analizowanym okresie 2016 roku w **innych całkowitych dochodach** wyceny instrumentów zabezpieczających w kwocie (3,6) mln zł wraz z podatkiem dochodowym w wysokości 0,7 mln zł **całkowite dochody razem** ukształtowały się na poziomie (151,3) mln zł.

Tabela 17. Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2015=100
	2016	2015	
Amortyzacja	439,5	696,0	63,1
Zużycie materiałów i energii, w tym:	565,7	797,5	70,9
- zużycie materiałów	408,6	575,7	71,0
- zużycie energii	157,1	221,8	70,8
Usługi obce	688,8	781,5	88,1
Świadczenia na rzecz pracowników	1 479,9	1 731,7	85,5
Podatki i opłaty	112,1	116,7	96,1
Pozostałe koszty rodzajowe	26,1	20,0	130,5
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	27,2	78,5	34,6
Razem koszty rodzajowe	3 339,3	4 221,9	79,1
Koszty sprzedaży	(167,0)	(168,3)	99,2
Koszty administracyjne	(249,1)	(285,3)	87,3
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne oraz wyrobisk ruchomych	(211,1)	(243,2)	86,8
Zmiana stanu produktów	(7,4)	30,0	(24,7)
KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	2 704,7	3 555,1	76,1

Poniesione przez Grupę w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku nakłady na działalność operacyjną wyniosły 3 339,3 mln zł wobec 4 221,9 mln zł kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2015 roku (spadek o 882,6 mln zł). Głównym czynnikiem mającym wpływ na spadek tych kosztów jest realizowany restrykcyjny program ograniczania kosztów w całej Grupie Kapitałowej.

Na niższy poziom kosztów działalności operacyjnej Grupy miały wpływ przede wszystkim:

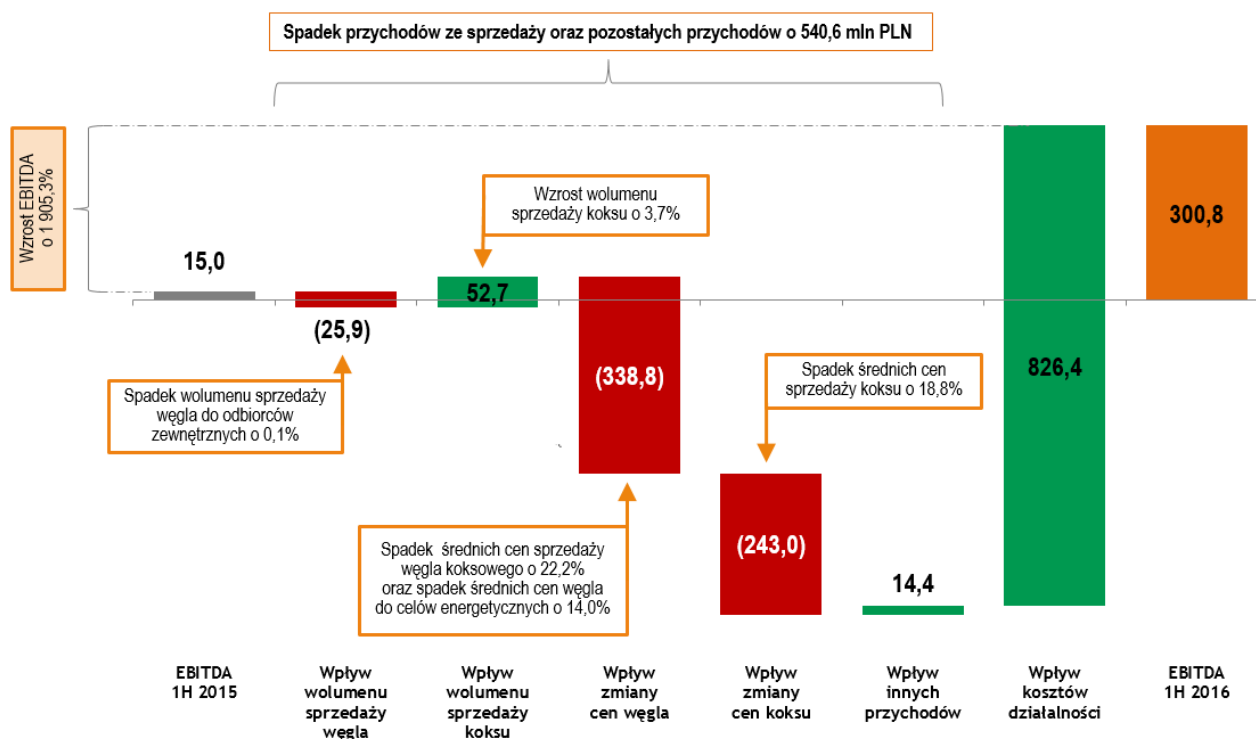
- niższe o 256,5 mln zł **koszty amortyzacji**, czego bezpośrednim powodem jest znaczące ograniczenie realizowanych w Grupie inwestycji, w tym inwestycji kluczowych, z uwagi na aktualną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową Grupy. Ponadto, w wyniku przeprowadzonego w IV kwartale 2015 roku testu na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych zostały zaksięgowane odpisy aktualizujące pomniejszające ich wartość netto. W związku z czym w I półroczu 2016 roku zmniejszeniu uległy odpisy amortyzacyjne obniżające koszty bieżącego okresu,
- niższe o 251,8 mln zł **świadczenia na rzecz pracowników**, na co decydujący wpływ ma polityka optymalizacji zatrudnienia i wynagrodzenia w Grupie. Największy spadek przedmiotowych kosztów zanotowano w Jednostce dominującej - spadek o 257,2 mln zł, co związane jest przede wszystkim z realizacją zapisów porozumienia Zarządu JSW ze stroną społeczną z lutego 2015 roku oraz porozumienia z września 2015 roku w sprawie ograniczenia części świadczeń pracowniczych. Ponadto na poziom przedmiotowych kosztów wpływ miał spadek średniego zatrudnienia o 2 168 osób w stosunku do I półrocza 2015 roku. Polityka zatrudnienia prowadzona przez poszczególne zakłady górnicze powoduje, że odchodzący na emeryturę pracownicy kopalń są częściowo zastępowani pracownikami firmy JSW Szkolenie i Górnictwo Sp. z o.o. Taki sposób uzupełniania zatrudnienia ma przełożenie na koszty świadczeń na rzecz pracowników i koszty usług obcych,
- niższe o 231,8 mln zł **koszty zużycia materiałów i energii**, w tym materiałów o 167,1 mln zł. Niższy koszt zużycia materiałów jest związany przede wszystkim ze zmianą mieszanki węglowej do produkcji koksu w JSW KOKS. W 2016 roku koksownia ta wyeliminowała z mieszanki droższe węgle z importu zastępując je udziałem dostępnych węgli typu 35 z JSW. Ponadto w Jednostce dominującej w I półroczu 2016 roku koszty zużycia materiałów obniżyły się ze względu na mniejszą o 2 803 mb ilość wydrążonych chodników robót przygotowawczych. Obniżeniu uległy również koszty zakupu energii z zewnątrz, co związane było z wyższą produkcją własną w JSW KOKS ze względu na uruchomienie od czerwca 2015 roku w Koksowni Przyjaźń bloku energetycznego o mocy 71 MW oraz w KWK Budryk układu kogeneracyjnego,
- niższe koszty **usług obcych** o 92,7 mln zł. Bieżąca trudna sytuacja na rynku węgla wpływa w sposób zasadniczy na strukturę udziału firm obcych wykonujących prace zlecone na rzecz Grupy. Szczególnie jest to widoczne w odniesieniu do usług wierniczo-górnich oraz remontowych (w KWK Knurów-Szczygłowice nastąpiło przesunięcie na III kwartał 2016 roku remontu obudowy zmechanizowanej).

Po skorygowaniu kosztów rodzajowych Grupy o koszty sprzedaży, koszty administracyjne, wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne oraz wyrobisk ruchowych i zmianę stanu produktów, koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów za I półrocze 2016 roku wyniósł 2 704,7 mln zł i był o 23,9% niższy w stosunku do tego samego okresu 2015 roku.

3.5. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK

Na działalność i wyniki z działalności Grupy wpływa szereg czynników wewnętrznych i zewnętrznych. Wyniki finansowe Grupy za I półrocze 2016 roku świadczą o utrzymywaniu się niekorzystnej sytuacji na rynku węgla i koksu. Utrzymujące się spowolnienie gospodarcze, w tym brak stabilności na rynku stali ma swoje odzwierciedlenie w przewidywalnych odbiorach koksu i węgla koksowego. Istotny spadek cen rynkowych koksu i węgla bezpośrednio wpłynęły na wyniki Grupy. Grupa nie ma wpływu na rynkowe ceny surowców, wobec czego jej konkurencyjność i długoterminowa rentowność zależą od jej elastyczności dostosowania się do warunków przez zwiększenie wydajności pracy i redukcję kosztów jednostkowych, a przez to utrzymanie efektywności działania.

Wykres 9. Czynniki wpływające na zmianę EBITDA (mln zł)

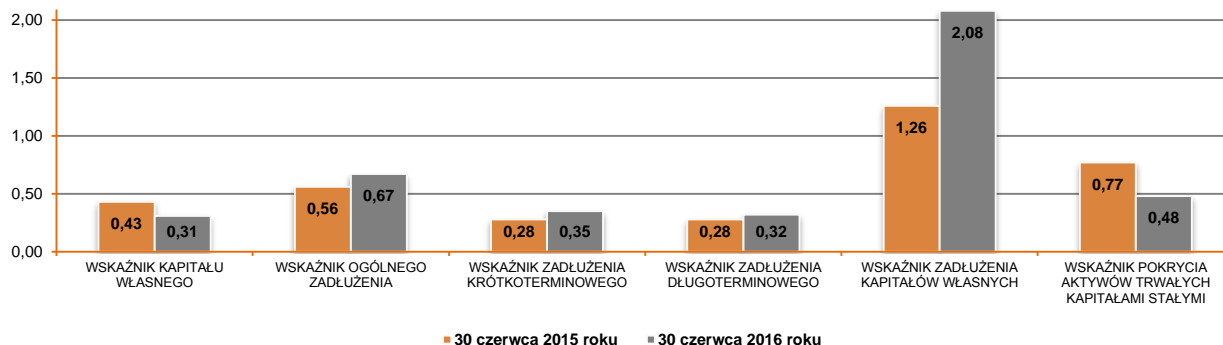


3.6. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

ZADŁUŻENIE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA

Na dzień kończący okres sprawozdawczy udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia wzrósł w porównaniu do 30 czerwca 2015 roku. Wzrost wskaźnika wynika przede wszystkim ze spadku kapitałów własnych i zobowiązań o 3 213,7 mln zł, w tym niższych o 2 777,7 mln zł zysków zatrzymanych.

Wykres 10. Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy



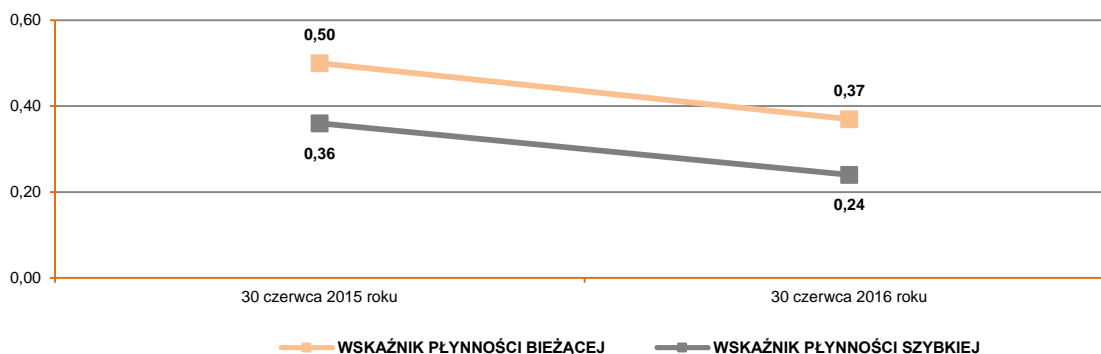
Metodologia obliczeń wskaźników zadłużenia i finansowania:

Wskaźnik kapitału własnego:	<i>(Kapitał własny – wartości niematerialne) / Suma bilansowa.</i>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia:	<i>Zobowiązania ogółem / Pasywa ogółem.</i>
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego:	<i>Zobowiązania krótkoterminowe / Pasywa ogółem.</i>
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego:	<i>Zobowiązania długoterminowe / Pasywa ogółem.</i>
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych:	<i>Zobowiązania ogółem / Kapitał własny.</i>
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi:	<i>(Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe z wyłączeniem rezerw długoterminowych) / Aktywa trwałe.</i>

PŁYNNOŚĆ

W I półroczu 2016 roku wskaźnik płynności bieżącej obniżył się osiągając wartość 0,37 wobec 0,50 w I półroczu 2015 roku (niższy o 26,0%), co jest wynikiem spadku aktywów obrotowych o 27,4%. Wskaźnik płynności szybkiej obniżył się o 33,3% w rezultacie spadku aktywów obrotowych (z wyłączeniem zapasów) o 35,9%. Tak znaczny spadek aktywów obrotowych związany był ze spadkiem stanu należności handlowych oraz pozostałych należności o 283,7 mln zł oraz ze spadkiem stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 237,2 mln zł.

Wykres 11. Wskaźniki płynności



Metodologia obliczeń wskaźników płynności:

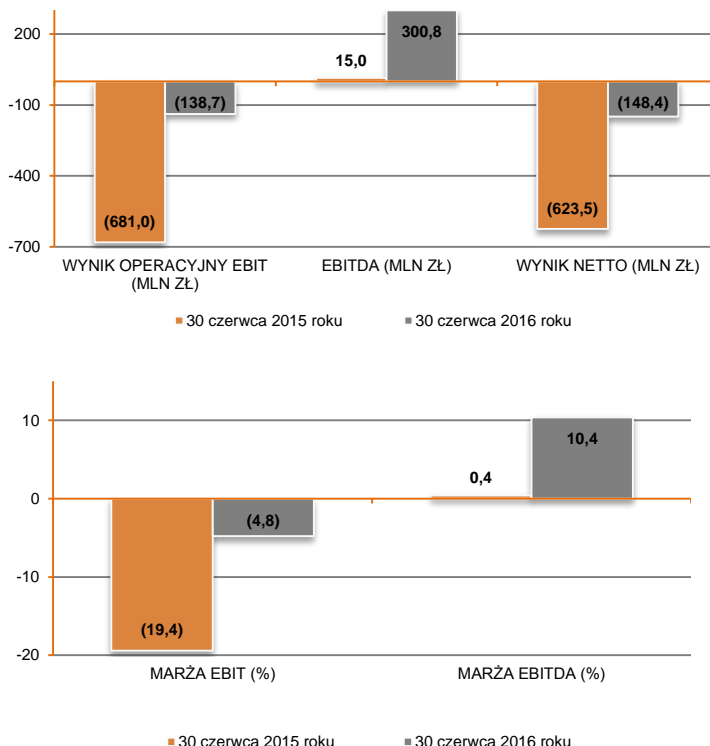
Wskaźnik płynności bieżącej:	<i>Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych.</i>
Wskaźnik płynności szybkiej:	<i>(Aktywa obrotowe – zapasy) / Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych.</i>

W przypadku realizacji scenariusza utrzymującej się trudnej sytuacji rynkowej (w tym obniżenia skali przychodów) i braku konsekwentnie realizowanego programu oszczędnościowego, wskaźniki mogą ulec dalszemu pogorszeniu i prawdopodobieństwo utraty zdolności do regulowania zobowiązań może wzrosnąć.

RENTOWNOŚĆ

Analiza grupy wskaźników z zakresu rentowności wskazuje na utrzymujące się obniżenie efektywności działalności Grupy, co wynika z trwającego spowolnienia gospodarczego skutkującego spadkiem cen jednostkowych węgla i koks. Strata netto za I półrocze 2016 roku wyniosła 148,4 mln zł, czego efektem były ujemne wskaźniki rentowności. Sytuacja ta oznacza dalszy spadek efektywności wykorzystywania przez Grupę posiadanego majątku oraz kapitału własnego.

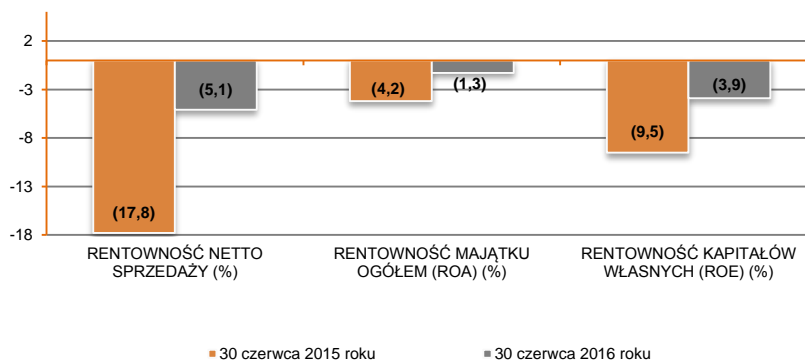
Wykres 12. Wskaźniki rentowności



Metodologia obliczeń wskaźników rentowności (cz. I):

EBITDA:	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja.
Marża EBIT:	Wynik na działalności operacyjnej x 100 / Przychody ze sprzedaży.
Marża EBITDA:	EBITDA x 100 / Przychody ze sprzedaży.

Wykres 13. Wskaźniki rentowności



Metodologia obliczeń wskaźników rentowności (cz. II):

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

GOTÓWKOWY KOSZT WYDOBYCIA WĘGLA

Gotówkowy koszt wydobycia węgla („Mining cash cost”, „MCC”) jest wskaźnikiem wykorzystywanym przez Grupę w celach zarządczych. Metodologia obliczania i prezentacji gotówkowego kosztu wydobycia węgla odzwierciedla koszty z punktu widzenia ich gotówkowości, bez względu na okres ich poniesienia.

Tabela 18. Gotówkowy koszt wydobycia węgla

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2015=100
	2016	2015	
Zużycie materiałów i energii	448,0	516,8	86,7
Usługi obce	549,1	661,1	83,1
Świadczenia na rzecz pracowników	1 050,3	1 269,6	82,7
Podatki i opłaty	64,0	68,9	92,9
Pozostałe koszty rodzajowe	20,7	10,3	201,0
MINING CASH COST (MLN ZŁ)	2 132,1	2 526,7	84,4
Wydobycie węgla (mln ton)	8,6	7,8	110,3
MINING CASH COST (ZŁ/TONE)⁽¹⁾	248,37	325,09	76,4

⁽¹⁾ 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 za I półrocze 2016 roku ukształtował się na poziomie 2 132,1 mln zł, tj. o 394,6 mln zł (15,6%) niższym niż w analogicznym okresie 2015 roku. W ujęciu jednostkowym gotówkowy koszt wydobycia za I półrocze 2016 roku wyniósł 248,37 zł/tonę, tj. o 23,6% niżej niż za I półrocze 2015 roku, przy wyższej o 10,3% produkcji węgla netto.

Na spadek wartości gotówkowego kosztu wydobycia wpłynęły głównie:

- niższe koszty świadczeń na rzecz pracowników (spadek o 219,3 mln zł, co związane było przede wszystkim z realizacją zapisów porozumienia Zarządu JSW ze stroną społeczną z 2015 roku w sprawie ograniczenia części świadczeń pracowniczych oraz obniżenie średniego zatrudnienia w JSW o 1 929 osób),
- niższe koszty usług obcych (spadek o 112,0 mln zł), związane przede wszystkim z niższym wykonaniem usług wiertniczo-górnich (mniejszy zakres robót korytarzowych) oraz usług remontowych, głównie w KWK Knurów-Szczygłowice gdzie nastąpiło przesunięcie na III kwartał 2016 roku remontu odbudowy zmechanizowanej,
- niższe koszty zużycia materiałów i energii (spadek o 68,8 mln zł), na co wpływ miały koszty robót drążeniowych ruchowych – w I półroczu wydrążono mniej o 2 803 mb chodników robót przygotowawczych w porównaniu z I półroczem 2015 roku. Obniżenie kosztów zużycia energii elektrycznej wynika natomiast z niższego zakupu energii oraz wyższej produkcji własnej, a także rozliczenia rezerw dla praw majątkowych dotyczących 2015 roku.

GOTÓWKOWY KOSZT PRODUKCJI KOKSU

Gotówkowy koszt produkcji koksu („Cash conversion cost”, „CCC”) jest miernikiem wykorzystywanym przez koksownie Grupy, liczonemu jako suma kosztów rodzajowych poniesionych przez koksownie pomniejszona o koszt wsadu węglowego (w tym również koszt transportu wsadu) oraz koszty sprzedaży pomniejszone o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży. Jednostkowy Cash conversion cost jest wynikiem podziału tego miernika przez wolumen produkcji koksu przeznaczanego do sprzedaży.

Tabela 19. Gotówkowy koszt produkcji koksu

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2015=100
	2016	2015	
Zużycie materiałów bez wsadu węglowego	26,9	26,1	103,1
Zużycie energii	24,0	25,1	95,6
Usługi obce bez kosztów transportu wsadu węglowego	103,3	99,4	103,9
Podatki i opłaty	28,1	27,4	102,6
Koszty osobowe	128,1	132,7	96,5
Pozostałe koszty rodzajowe	1,9	1,8	105,6
Koszty sprzedaży pomniejszone o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży	(19,1)	(17,6)	108,5
CASH CONVERSION COST (MLN ZŁ)	293,2	294,9	99,4
Produkcja koksu do sprzedaży (mln ton)	2,1	2,1	100,0
CASH CONVERSION (ZŁ/TONE)	139,64	143,36	97,4

Zmiana gotówkowego kosztu produkcji koksu obejmuje przede wszystkim:

- spadek kosztów osobowych o 4,6 mln zł tj. o 3,5%, który dotyczy przede wszystkim ich redukcji w JSW KOKS, co jest konsekwencją zmniejszenia średniego zatrudnienia o 143 pracowników w wyniku odejść naturalnych oraz przejścia pracowników do spółki zależnej BTS w związku z przekazaniem zadań obsługi gospodarczej poszczególnych koksowni i siedziby firmy. Dodatkowo nastąpiło obniżenie odpisu na ZFŚS w JSW KOKS o 1 000 zł na pracownika,
- spadek kosztów zużycia energii o 1,1 mln zł tj. o 4,4%, wynikający głównie z obniżenia kosztów energii w JSW KOKS, w skutek uruchomienia od czerwca 2015 roku w Koksowni Przyjaźń bloku energetycznego,
- wzrost kosztów usług obcych bez kosztów transportu wsadu węglowego o 3,9 mln zł tj. o 3,9%, wynikający z wyższych kosztów usług składowania i rozładunku koksu w JSW KOKS o 1,2 mln zł, spowodowany większym jego wolumenem przewozu na składowiska. Ponadto, nastąpił wzrost kosztów usług remontowych w JSW KOKS, wynikający ze zmniejszenia kosztów w I półroczu 2015 roku w związku z odszkodowaniem z tytułu wykonawstwa zastępczego w ramach procedury reklamacyjnej (-)1,9 mln zł,
- wzrost kosztów sprzedaży pomniejszonych o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży o 1,5 mln zł tj. o 8,5%, w wyniku wzrostu kosztów usług transportowych w JSW KOKS o 1,9 mln zł z tytułu składowania i rozładunku koksu,
- wzrost zużycia materiałów bez wsadu węglowego o 0,8 mln zł tj. o 3,1%, który wynika głównie ze wzrostu kosztów materiałów chemicznych, w tym między innymi ługu sodowego (wzrost jednostkowej ceny o 381 zł/t),
- wzrost kosztów podatków i opłat o 0,7 mln zł tj. o 2,6%, spowodowany wyższymi kosztami podatku akcyzowego od wyprodukowanej energii w JSW KOKS o 2,4 mln zł z uwagi na wyższą sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców nie posiadających koncesji. Ponadto koksownia ta poniosła opłatę za prawa majątkowe sprzedane na towarowej giełdzie energii w wysokości 107,0 tys. zł oraz opłatę zastępczą za świadectwa efektywności energetycznej za 2015 rok w wysokości 550,0 tys. zł. Dodatkowo w JSW KOKS w maju 2015 roku zaksięgowano opłaty koncesyjne z tytułu umorzenia uprawnień do emisji CO₂ w ilości zgodnej z wielkością emisji do powietrza w 2014 roku na kwotę 3,2 mln zł, co z kolei spowodowało obniżenie przedmiotowych kosztów w relacji I półrocze 2016 roku / I półrocze 2015 roku,
- wzrost pozostałych kosztów rodzajowych o 0,1 mln zł tj. o 5,6%, dotyczy odpisów aktualizujących należności w JSW KOKS.

3.7. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku wszystkie transakcje zawierane z podmiotami powiązаныmi były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawartymi na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych, a ich charakter wynikał z bieżącej działalności operacyjnej.

3.8. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH ORAZ OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku Jednostka dominująca, jak również jednostki zależne, nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, o łącznej wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych JSW. W tym samym okresie sprawozdawczym nie wygasły żadne z poręczeń lub gwarancji udzielonych przed omawianym okresem sprawozdawczym.

Zgodnie z Umową o dalszej współpracy z dnia 24 września 2015 roku z późniejszymi zmianami, po dniu kończącym okres sprawozdawczy zostało zwolnione zabezpieczenie w postaci poręczenia udzielonego przez WZK Victoria za zobowiązania JSW z tytułu obligacji.

3.9. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz zarówno finansowych jak i operacyjnych.

3.10. ZASADY SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości dla okresu bieżącego i porównywalnego. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku należy czytać łącznie ze Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 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 2016 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 2016 roku oraz Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 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 państwa niebędącego państwem członkowskim*.

4. AKCJE I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JSW

4.1. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Na dzień kończący okres sprawozdawczy, jak i na dzień sporządzenia i publikacji niniejszego sprawozdania, kapitał zakładowy JSW wynosił 587 057 980,00 zł i dzielił się na 117 411 596 akcji zwykłych, o wartości nominalnej 5,00 zł każda, którymi są: akcje serii A w ilości 99 524 020, akcje serii B w ilości 9 325 580, akcje serii C w ilości 2 157 886 oraz akcje serii D w ilości 6 404 110. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez JSW akcji odpowiada 117 411 596 głosom na Walnym Zgromadzeniu JSW.

JSW nie posiada szczegółowego zestawienia struktury akcjonariatu na dzień kończący okres sprawozdawczy, jak i na dzień sporządzenia oraz publikacji niniejszego sprawozdania. W okresie sprawozdawczym JSW nie otrzymała informacji o przekroczeniu progów procentowych ogólnej liczby głosów określonych w art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zgodnie z ostatnim ustawowym zawiadomieniem z 2012 roku, otrzymanym od akcjonariusza posiadającego bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu JSW (Raport bieżący nr 40/2012 z dnia 30 listopada 2012 roku), struktura właścicielska JSW przedstawia się następująco:

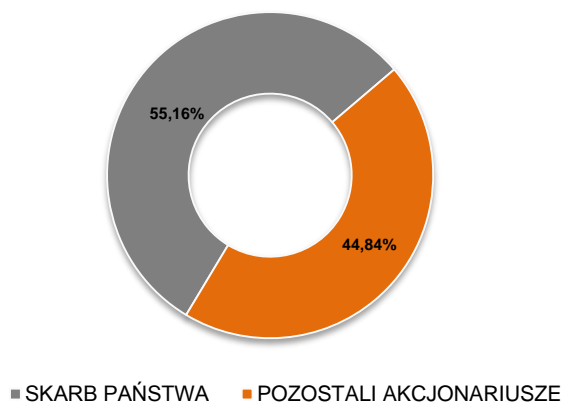
Tabela 20. *Struktura akcjonariatu**

Akcjonariusz	Ilość akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Skarb Państwa	64 775 542	64 775 542	55,16%	55,16%
Pozostali akcjonariusze	52 636 054	52 636 054	44,84%	44,84%
Razem	117 411 596	117 411 596	100,00%	100,00%

* Zgodnie z Raportem bieżącym nr 37/2016 z dnia 9 sierpnia 2016 roku akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 4 sierpnia 2016 roku był Skarb Państwa z liczbą głosów 64 392 344, co stanowiło 54,84% udziału w głosach ogółem.

Prawa z akcji JSW znajdujące się w posiadaniu Skarbu Państwa wykonuje minister właściwy do spraw energii.

Wykres 14. *Struktura właścicielska JSW*



AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW

Jednostka dominująca nie posiada szczegółowego zestawienia struktury akcjonariatu na dzień kończący okres sprawozdawczy, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, ani na dzień przekazania niniejszego sprawozdania. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku JSW nie otrzymała informacji o przekroczeniu progów procentowych ogólnej liczby głosów określonych w art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Jedynym akcjonariuszem JSW posiadającym zarówno na dzień 30 czerwca 2016 roku jak i na dzień sporządzenia i publikacji niniejszego sprawozdania liczbę akcji stanowiącą, co najmniej 5% kapitału zakładowego i jednocześnie dającą prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu był Skarb Państwa.

Tabela 21. Akcjonariusze posiadający na 30 czerwca 2016 roku i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania co najmniej 5% kapitału zakładowego*

Akcjonariusz	Ilość akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Skarb Państwa	64 775 542	64 775 542	55,16%	55,16%

*Zgodnie z Raportem bieżącym nr 37/2016 z dnia 9 sierpnia 2016 roku akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 4 sierpnia 2016 roku był Skarb Państwa z liczbą głosów 64 392 344, co stanowiło 54,84% udziału w głosach ogółem.

ZESTAWIENIE STANU AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Tabela 22. Stan posiadania akcji JSW o wartości nominalnej 5,00 zł każda, przez osoby zarządzające i nadzorujące

Imię i Nazwisko	Liczba akcji według stanu na dzień przekazania raportu za I kwartał 2016 roku (12 maja 2016 roku)	Liczba akcji według stanu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania
Zarząd JSW		
Tomasz Gawlik	447	447
Krzysztof Mysiak	-	-
Robert Ostrowski	1 670	1 670
Józef Pawlinów	_(1)_	-
Artur Wojtków	367	367
Rada Nadzorcza JSW		
Daniel Ozon	_(2)_	-
Agnieszka Trzaskalska	-	-
Eugeniusz Baron	382	382
Halina Buk	_(3)_	-
Przemysław Jacek Cieszyński	-	-
Robert Kudelski	256	256
Krzysztof Kwaśniewski	_(4)_	-
Antoni Malinowski	-	-
Alojzy Nowak	-	-
Andrzej Pałarczyk	591	591
Adam Pawlicki	_(5)_	-

Imię i Nazwisko	Liczba akcji według stanu na dzień przekazania raportu za I kwartał 2016 roku (12 maja 2016 roku)	Liczba akcji według stanu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania
Jan Przywara	-	-

- ⁽¹⁾ Pan Józef Pawlinów został powołany w skład Zarządu w dniu 23 czerwca 2016 roku,
⁽²⁾ Pan Daniel Ozon został powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 4 sierpnia 2016 roku,
⁽³⁾ Pani Halina Buk została powołana w skład Rady Nadzorczej w dniu 5 sierpnia 2016 roku,
⁽⁴⁾ Pan Krzysztof Kwaśniewski został powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 5 sierpnia 2016 roku,
⁽⁵⁾ Pan Adam Pawlicki został powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 5 sierpnia 2016 roku.

Osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę dominującą nie posiadają akcji/udziałów w jednostkach zależnych JSW.

4.2. DYWIDENDA

W 2015 roku Jednostka dominująca poniosła stratę netto w wysokości 2 786,7 mln zł. W dniu 23 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW postanowiło pokryć stratę netto za rok 2015 w wysokości 2 786,7 mln zł w całości z kapitału zapasowego JSW.

W 2014 roku Jednostka dominująca poniosła stratę netto w wysokości 684,3 mln zł. W dniu 2 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW postanowiło pokryć stratę netto w wysokości 684,3 mln zł w całości z kapitału zapasowego JSW.

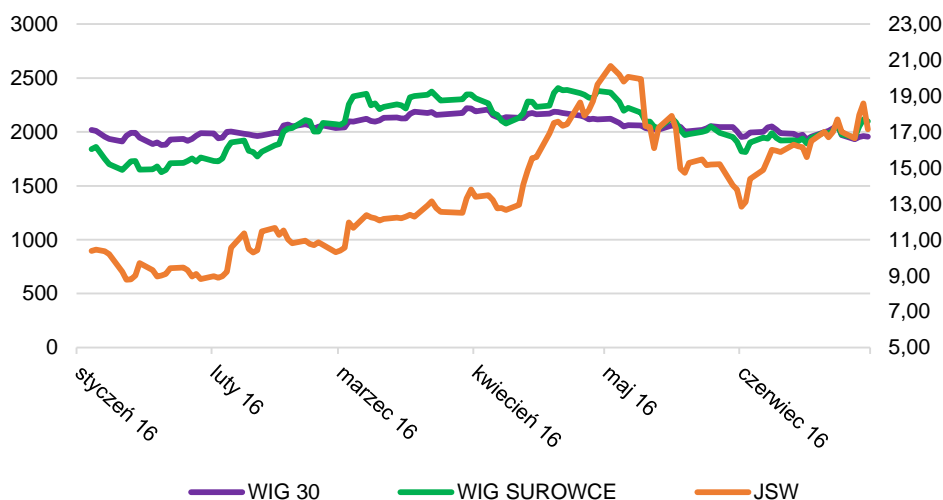
4.3. NOTOWANIA AKCJI JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM

Akcje JSW notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 6 lipca 2011 roku. Obrót giełdowy papierami wartościowymi dokonywany jest w walucie PLN. W okresie sprawozdawczym akcje JSW wchodziły w skład indeksów WIG30 i WIG-Surowce, WIG-Poland, InvestorMS, mWIG40, WIG.

W analizowanym okresie średni kurs akcji JSW wyniósł 13,56 zł, a różnica pomiędzy notowaniem na koniec i początek okresu sprawozdawczego wynosiła in plus 65,0%. Porównawczo indeks WIG30 zmienił się in minus o 3,1%, zaś indeks WIG-Surowce zmienił się in plus o 14,1% w tym okresie.

W I półroczu 2016 roku najniższy kurs akcji JSW na zamknięciu sesji wyniósł 8,77 zł (12 stycznia 2016 roku), natomiast najwyższy kurs akcji na zamknięciu sesji wyniósł 20,68 zł (2 maja 2016 roku). Wartość akcji JSW na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 17,15 zł. Średni dzienny wolumen obrotu w trakcie I półroczu 2016 roku wynosił 354 973 akcji.

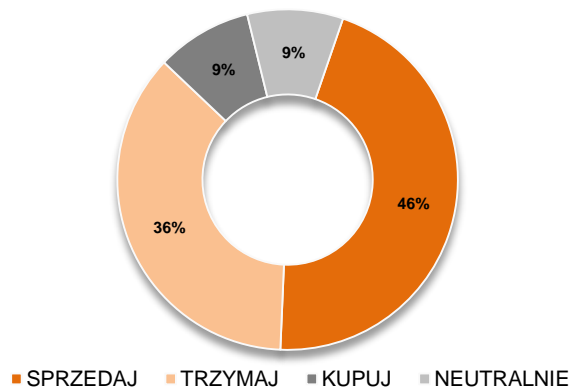
Wykres 15. Notowania akcji JSW oraz indeksów WIG30 i WIG-Surowce



REKOMENDACJE DLA AKCJI JSW

W I półroczu 2016 roku, zgodnie z wiedzą Jednostki dominującej, wydano 11 rekomendacji dla akcji JSW.

Wykres 16. Struktura rekomendacji dla akcji JSW



4.4. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Z uwagi na fakt, iż JSW powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstw państwowych w spółkę akcyjną, zgodnie z przepisami Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, uprawnionym pracownikom i ich spadkobiercom przysługuje prawo do nieodpłatnego nabycia od Skarbu Państwa do 15% akcji JSW. W dniu 6 lipca 2011 roku Skarb Państwa wprowadził do obrotu na rynku regulowanym akcje JSW, w związku z czym, począwszy od dnia 10 października 2011 roku JSW przystąpiła do nieodpłatnego zbywania uprawnionym pracownikom **14 928 603 akcje serii A** o wartości nominalnej 5,00 zł każda.

Pracownicy zatrudnieni na dzień pierwszego notowania akcji JSW, którzy nie nabyli prawa do nieodpłatnego nabycia akcji, nabyli prawo do nieodpłatnego otrzymania dodatkowo wyemitowanych **2 157 886 akcji serii C**.

W związku z wniesieniem akcji Kombinatu Koksochemicznego Zabrze S.A. („KK Zabrze”) do JSW Minister Skarbu Państwa, działając na podstawie art. 38 d ust. 1 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, wystąpił z ofertą skierowaną do osób uprawnionych do nieodpłatnego nabycia akcji KK Zabrze, umożliwiającą wykonanie ich prawa do nieodpłatnego nabycia akcji w drodze nabycia akcji JSW w zamian za akcje KK Zabrze. Od dnia 23 kwietnia 2012 roku przystąpiono do nieodpłatnego zbywania akcji uprawnionym pracownikom KK Zabrze, którzy w ustawowym terminie złożyli oświadczenia o możliwości wykonania ich prawa do nieodpłatnego nabycia akcji KK Zabrze w drodze nabycia **1 130 137 akcji imiennych serii D JSW** o wartości nominalnej 5,00 zł każda.

Do dnia 30 czerwca 2016 roku zostało zbytych:

- 14 423 327 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 505 267 akcji.
- 2 127 663 akcje z 2 157 886 akcji serii C przeznaczonych dla nieuprawnionych pracowników. Pozostało do udostępnienia 30 223 akcje.
- 895 290 akcji z 930 830 akcji serii D (199 307 akcji nie zostało przydzielonych uprawnionym pracownikom, pozostają one akcjami Skarbu Państwa) przeznaczonych dla uprawnionych pracowników. Pozostało do udostępnienia 35 540 akcji.

Proces nieodpłatnego zbywania akcji serii A i C zakończył się 8 października 2013 roku. Natomiast dla akcji serii D proces nieodpłatnego zbywania trwał do dnia 21 marca 2014 roku. Termin ten ulega przedłużeniu dla spadkobierców uprawnionych pracowników, o określony w Ustawie o komercjalizacji i prywatyzacji okres, w przypadku, gdy spełnione zostaną określone w tej ustawie warunki (art. 38c, ust. 5 ustawy). W dniu 8 lipca 2013 roku odbyło się pierwsze notowanie akcji pracowniczych JSW.

Tabela 23. Stan akcji pracowniczych wprowadzonych do obrotu i pozostałych do wprowadzenia na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Seria akcji	Liczba akcji JSW udostępnionych do nieodpłatnego nabywania przez pracowników Grupy	Liczba akcji pracowniczych JSW wprowadzona 8 lipca 2013 roku do obrotu giełdowego na rynku regulowanym GPW	Liczba akcji wprowadzona do obrotu na rynku regulowanym GPW po 8 lipca 2013 roku	Liczba akcji pozostała do wprowadzenia na rynku regulowanym GPW
Akcje serii A	14 928 603	14 091 006	316 036	521 561
Akcje serii C	2 157 886	2 157 886	-	-
Akcje serii D	1 130 137	855 699	37 076	237 362
RAZEM	18 216 626	17 104 591	353 112	758 923

JSW prowadzi stale działania zmierzające do wprowadzenia do publicznego obrotu kolejnych puli akcji.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE

INFORMACJE DOTYCZĄCE ZATRUDNIENIA

Według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku w Grupie Kapitałowej zatrudnionych było 30 568 osób. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku zatrudnienie zmniejszyło się o 1 600 osób.

Tabela 24. Stan zatrudnienia oraz przeciętne zatrudnienie w Grupie

Wyszczególnienie	Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca:		Przeciętne zatrudnienie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca:	
	2016	2015	2016	2015
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	23 473	25 312	24 112	25 786
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	7 095	7 754	7 342	7 836
Razem	30 568	33 066	31 454	33 622

Największe zatrudnienie występuje w Jednostce dominującej, które na koniec I półrocza 2016 roku wyniosło 23 238 osób. Jednostka dominująca w dalszym ciągu kontynuuje działania mające na celu optymalizację zatrudnienia.

5.2. RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI

RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

Prace nad standaryzacją płac pracowników KWK Knurów-Szczygłowice

W dniu 25 września 2015 roku, w celu realizacji zapisów § 2 pkt. 17 Porozumienia zawartego w trybie art. 9¹ Kodeksu pracy w dniu 23 lutego 2015 roku pomiędzy JSW a Międzyzwiązkowym Komitetem Protestacyjno-Strajkowym rozpoczęto prace nad standaryzacją płac w KWK Knurów-Szczygłowice. W dniu 27 stycznia 2016 roku Zarząd JSW przyjął wypracowaną w trakcie negocjacji treść porozumienia w sprawie przeprowadzenia regulacji płac w KWK Knurów-Szczygłowice i Regulaminu Premiowania Pracowników KWK Knurów-Szczygłowice. W tym samym dniu Zarząd JSW i Zakładowe Organizacje Związków Zawodowych JSW podpisały powyższe dokumenty.

Wypłata 14-pensji za 2015 rok

Reprezentatywne Związki Zawodowe JSW, kierując się wątpliwościami interpretacyjnymi w sprawie sposobu wyliczenia wypłaty 14-tej pensji za 2015 rok, pismem z dnia 29 grudnia 2015 roku zawniosowały do Zarządu o podjęcie negocjacji w przedmiocie odstąpienia od stosowania zapisów Porozumienia z dnia 23 lutego 2015 roku dotyczących 14-tej pensji za 2015 rok oraz podpisania porozumienia na mocy którego wypłata 14-tej pensji realizowana byłaby na zasadach przepisów stosowanych w 2014 roku.

W dniach 8 i 11 stycznia 2016 roku przeprowadzone zostały negocjacje w powyższej sprawie. W dniu 13 stycznia 2016 roku Zarząd JSW i Reprezentatywne Związki Zawodowe JSW podpisały Porozumienie zbiorowe, zgodnie z którym nagroda roczna tzw. 14-ta pensja wyliczona została według zasad stosowanych przy wyliczaniu nagrody rocznej za 2014 rok i wypłacona, wraz z ustawowymi odsetkami za każdy dzień opóźnienia wypłaty, w terminie do 1 czerwca 2016 roku.

Porozumienie dotyczące nabycia uprawnień do dodatkowego urlopu wypoczynkowego przez pracowników kopalni

Reprezentatywne Związki Zawodowe JSW, kierując się potrzebą jednakowego traktowania pracowników, skierowały pismo do Zarządu JSW z dnia 30 grudnia 2015 roku, w którym wnioskowały o przyznanie pracownikom przyjętym do pracy w JSW po 15 lutym 2012 roku prawa do dodatkowych urlopów na zasadach określonych w wypowiedzianych zakładowych układach zbiorowych pracy. W dniu 13 stycznia 2016 roku Zarząd JSW i Reprezentatywne Związki Zawodowe podpisały Porozumienie zbiorowe, w którym uzgodniono, że pracownicy zatrudnieni w kopalniach JSW na stanowiskach pracy pod ziemią po 15 lutym 2012 roku nabywają z ważnością od 1 stycznia 2016 roku uprawnienia do dodatkowego urlopu wypoczynkowego na zasadach wypowiedzianych zakładowych układów zbiorowych pracy.

Wszczęcie sporów zbiorowych przez Wspólną Reprezentację Związków Zawodowych Jedność

1. Żądania z dnia 21 stycznia 2016 roku:

Wspólna Reprezentacja ZZ Jedność, powołana przez ZZ Jedność z siedzibą w KWK Budryk, ZZ Jedność Pracowników JSW KWK Pniówek, ZZ Jedność Pracowników JSW KWK Krupiński, ZZ Jedność Pracowników JSW KWK Knurów-Szczygłowice, ZZ Jedność Pracowników Ruch Borynia, ZZ Jedność Pracowników JSW Ruch Zofiówka i ZZ Wsparcie JSW, pismem z dnia 1 lutego 2016 roku, poinformowała, że w związku z brakiem spełnienia żądań wymienionych w piśmie z dnia 21 stycznia 2016 roku wszczęła spór zbiorowy. Spór dotyczy żądań:

- zlikwidowania w Regulaminie ZFŚS Rozdziału IX (dofinansowanie imprez związkowych i innych) i przeznaczenie tych środków na podniesienie wysokości tzw. „wczasów pod gruszą” każdemu pracownikowi zgodnie z wolą pracowników wyrażoną w przeprowadzonych referendach. Wprowadzenie Regulaminu zgodnego z przepisami Ustawy o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych. Zwrotu na konta ZFŚS środków wydatkowanych sprzecznie z przepisami ww. ustawy za lata 2013-2015,
- zaprzestania zatrudniania pracowników na stanowiskach pod ziemią do obsługi kolejek spalinowych, spagóładwarek i kombajnów w temperaturze powyżej 33°C. Monitorowanie ww. temperatur poprzez zabudowę stałych termometrów ze stałym zapisem pomiarów. Przeprowadzenie badań wpływu spalin z silników spalinowych stosowanych pod ziemią na organizmy narażonych na nie pracowników,
- zaprzestanie zmuszania pracowników przez kierownictwo do członkostwa w związkach zawodowych, zwrotu bezprawnie potrąconych z wynagrodzeń składek członkowskich bez zgody pracowników, zaprzestanie informowania osób nieuprawnionych o opłacaniu składek członkowskich przez udostępnianie osobom nieuprawnionym imiennych list pracowników tj. łamania Ustawy o ochronie danych osobowych.

Rokowania odnośnie sporu zbiorowego odbyły się w dniu 15 lutego 2016 roku, w trakcie których strony sporu przedstawiły swoje stanowiska. Podczas kolejnych rokowań w dniu 16 marca 2016 roku strony podtrzymały swoje stanowiska oraz sporządziły protokół rozbieżności. Zgodnie z protokołem rozbieżności Zarząd JSW pismem z dnia 17 marca 2016 roku wystąpił o wyznaczenie mediatora z listy Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej. Pismem z dnia 29 marca 2016 roku Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej poinformowało Zarząd o wyznaczeniu mediatora z listy przy Ministrze Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej Pana Jerzego Bernarda Nowaka. Stosownie do ustaleń z mediatorem pierwsze spotkanie mediacyjne odnośnie sporu zbiorowego odbyło się w dniu 14 kwietnia 2016 roku. Mediator odbył spotkania indywidualne ze stroną Pracodawcy, związkami zawodowymi, następnie strony sporu wzięły udział we wspólnym spotkaniu z mediatorem. Podczas kolejnego spotkania mediacyjnego w dniu 20 kwietnia 2016 roku strony wraz z mediatorem omówiły żądanie wyartykułowane w pkt.1 pisma z dnia 21 stycznia 2016 roku oraz przedstawiły ponownie swoje stanowiska. Strona związkowa zmodyfikowała swoje stanowisko proponując zawieszenie zapisów rozdziału IX Regulaminu ZFŚS JSW na okres obowiązywania porozumienia z 16 września 2015 roku oraz przesunięcie przeznaczonych na te cele środków ZFŚS na zwiększenie wypłat tzw. „wczasów pod gruszą”. Strona Pracodawcy poinformowała, iż po otrzymaniu od strony związkowej szczegółowego opisu ww. propozycji na piśmie oraz po uprzedniej analizie możliwości prawnej jej wdrożenia skonsultuje poprzez wystosowanie pisma do organizacji związkowych działających w JSW możliwość wdrożenia ww. propozycji. Zmodyfikowane stanowisko odnośnie pkt.1 pisma z dnia 21 stycznia 2016 roku Wspólna Reprezentacja ZZ „Jedność” przesłała na piśmie z dnia 5 maja 2016 roku. W trakcie kolejnych mediacji w dniu 4 maja 2016 roku strony sporu wraz z mediatorem omówiły żądania wyartykułowane w pkt. 2 i 3 pisma z dnia 21 stycznia 2016 roku podtrzymując swoje stanowiska, wskazując jednak na dążenie do wypracowania rozwiązań ww. punktów sporu. Podczas kolejnego spotkania mediacyjnego w dniu 25 maja 2016 r strony omówiły wszystkie żądania wyartykułowane w piśmie z dnia 21 stycznia 2016 roku oraz przedstawiły swoje stanowiska. Mediator podsumował dotychczasowy przebieg mediacji. Odpowiadając na żądanie wyartykułowane w pkt. 1 pisma z dnia 21 stycznia 2016 roku, zmodyfikowane w trakcie mediacji, Pracodawca przedstawił Stronie Związkowej opinię prawną dotyczącą braku możliwości zawieszenia z mocą od stycznia 2016 roku zapisów Regulaminu ZFŚS. Strona Związkowa zmodyfikowała zatem powyższe żądanie wnosząc o zawieszenie zapisów rozdziału IX Regulaminu ZFŚS na okres od stycznia 2017 roku do grudnia 2018 roku. Biorąc pod uwagę powyższe Pracodawca wskazał, że w obecnych warunkach prawno-społecznych trudno prognozować wdrożenie ewentualnych zmian w 2017 roku. Strona Związkowa wskazała, biorąc pod uwagę wypowiedzi Pracodawcy, że nie widzi możliwości zakończenia trwającego sporu w formie porozumienia. Mediator zaproponował, aby strony przeanalizowały wszystkie kwestie zbieżne i sporne oraz przedstawiły propozycję formy zakończenia sporu na następnym spotkaniu. W trakcie kolejnego spotkania w dniu 10 czerwca 2016 roku strony podsumowały przebieg postępowania mediacyjnego oraz przedstawiły swoje końcowe stanowiska. Pomimo uzyskania zbieżności w niektórych kwestiach, strony nie doszły do porozumienia kończąc postępowanie mediacyjne podpisaniem protokołu rozbieżności.

2. Żądania z dnia 27 stycznia 2016 roku:

Wspólna Reprezentacja ZZ Jedność, powołana przez ZZ Jedność z siedzibą w KWK Budryk, ZZ Jedność Pracowników JSW KWK Pniówek, ZZ Jedność Pracowników JSW KWK Krupiński, ZZ Jedność Pracowników JSW KWK Knurów-Szczygłowice, ZZ Jedność Pracowników Ruch Borynia, ZZ Jedność Pracowników JSW Ruch Zofiówka i ZZ Wsparcie JSW, pismem z dnia 22 lutego 2016 roku, poinformowała, że w związku z brakiem spełnienia żądań wymienionych w piśmie z dnia 27 stycznia 2016 roku wszczęła spór zbiorowy. Spór dotyczy żądań:

- wyrównania średnich płac we wszystkich grupach zawodowych w kopalniach węgla kamiennego JSW odpowiednio do najwyższej osiągniętej w JSW za każdy miesiąc,
- w związku z prawomocnymi wyrokami sądowymi, wypłacenia wszystkim pracownikom ustawowych odsetek od II raty 14-tej pensji za 2014 rok,
- wypłacenia wszystkim pracownikom wartości 1 tony węgla deputatowego za 2015 rok wraz z ustawowymi odsetkami oraz ustawowych odsetek od II raty nagrody barbórkowej za 2015 rok.

Pismem z dnia 7 marca 2016 roku Pracodawca zaprosił Wspólną Reprezentację ZZ Jedność na rokowania odnośnie sporu zbiorowego w dniu 16 marca 2016 roku, w trakcie którego pracodawca wyraził gotowość do prowadzenia rokowań zgodnie z wysłanym zaproszeniem, jednak Wspólna Reprezentacja Związków Zawodowych Jedność nie podjęła rozmów w ww. temacie, rokowania prowadzono jedynie w zakresie sporu zbiorowego dotyczącego żądań wyartykułowanych w piśmie z dnia 21 stycznia 2016 roku. Pierwsze rokowania odbyły się w dniu 31 marca 2016 roku, podczas których strony przedstawiły swoje stanowiska. W trakcie kolejnych rokowań w dniu 18 kwietnia 2016 roku pracodawca przedstawił analizy płacowe w celu szczegółowego omówienia żądania wyartykułowanego w pkt. 1 pisma z dnia 27 stycznia 2016 roku. Po przeprowadzonych negocjacjach Strony podtrzymały swoje stanowiska przedstawione w trakcie poprzednich rokowań oraz ustaliły, że zostanie sporządzony protokół rozbieżności, a pracodawca po podpisaniu ww. protokołu rozbieżności wystąpi o wyznaczenie mediatora z listy Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej. Ostatecznie strony podpisały ww. protokół rozbieżności w dniu 10 czerwca 2016 roku. Zgodnie z zapisami ww. protokołu strona związkowa zaproponowała mediatora z listy Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej w osobie Pana Arkadiusza Siekaniec. Strona Pracodawcy mając na celu zapewnienie obiektywności przeprowadzenia postępowania mediacyjnego oraz uniknięcie wątpliwości w zakresie osoby mediatora w trakcie postępowania przez którąkolwiek ze stron zaproponowała, aby osoba mediatora została wskazana przez Ministra Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej bez ingerencji stron sporu w jego wybór. Biorąc pod uwagę powyższe Zarząd JSW pismem z dnia 13 czerwca 2016 roku wystąpił do Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej z wnioskiem o desygnowanie mediatora do przeprowadzenia postępowania mediacyjnego. Pismem z dnia 23 czerwca 2016 roku Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej wskazało mediatora w osobie Pana Jerzego Nowaka do przeprowadzenia postępowania mediacyjnego w przedmiotowym sporze.

Rozpoczęcie rokowań nad Zakładowym Układem Zbiorowym Pracy dla Pracowników JSW („ZUZP”)

Zarząd JSW pismem z dnia 24 lutego 2016 roku zaprosił wszystkie zakładowe organizacje związków zawodowych do rokowań nad ZUZP. W dniu 2 marca 2016 roku odbyło się inauguracyjne spotkanie, w trakcie którego uzgodniono, że pracodawca opracuje i prześle Stronie Związkowej projekt ZUZP, którego treść będzie przedmiotem rokowań. Zgodnie z powyższym pracodawca przesłał w dniu 11 marca 2016 roku projekt części zasadniczej ZUZP dla pracowników JSW. Projekt ZUZP wraz z załącznikami został przesłany Związkom Zawodowym w dniu 18 marca 2016 roku. Pierwsze spotkanie zespołu roboczego ds. wypracowania ZUZP dla Pracowników JSW odbyło się w dniu 24 marca 2016 roku. W trakcie spotkania organizacje związkowe Jedność zakwestionowały reprezentatywność ZOK NSZZ Solidarność JSW, Federacji ZZG JSW, ZZ Kadra Pracowników JSW i ZOK ZZ Kontra wnosząc o zawieszenie rokowań nad ZUZP do czasu wydania przez sąd orzeczenia o reprezentatywności ww. organizacji. Prac nad ZUZP nie przerwano. W dniu 7 kwietnia 2016 roku odbyły się kolejne rokowania nad ZUZP dla pracowników JSW. W trakcie spotkania ZOK NSZZ Solidarność JSW, Federacja ZZG JSW, ZZ Kadra Pracowników JSW i ZOK ZZ Kontra wniosły o zawieszenie rokowań z uwagi na:

- wystąpienie do sądu ww. organizacji związkowych o stwierdzenie ich reprezentatywności w związku z pismem wystosowanym przez organizacje zakładowe ZZ Jedność do ZOK NSZZ Solidarność JSW, Federacji ZZG JSW, ZZ Kadra Pracowników JSW i ZOK ZZ Kontra o stwierdzenie reprezentatywności zgodnie z Kodeksem pracy,
- upublicznianie przez niektóre organizacje związkowe informacji na temat treści prowadzonych rokowań, co narusza art. 241³ § 1 Kodeksu pracy, który brzmi, że "Każda ze stron jest obowiązana prowadzić rokowania w dobrej wierze i z poszanowaniem słusznych interesów drugiej strony...".

Pracodawca mając na uwadze prawidłowy przebieg rokowań nad ZUZP przychylił się do ww. wniosku. Na dzień 30 czerwca 2016 roku Pracodawca nie posiada żadnych oficjalnych dokumentów dotyczących zajęcia stanowiska przez Sąd w powyższej sprawie. Rokowania nad ZUZP pozostają zawieszane.

RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI W POZOSTAŁYCH SPÓŁKACH GRUPY

Tabela 25. Istotne spory zbiorowe w pozostałych spółkach Grupy

Istotne spory inicjowane przez stronę społeczną oraz relacje ze stroną społeczną	
JSW KOKS	<p>W spółce działa 10 organizacji związkowych. Podczas cyklicznych spotkań Zarząd spółki dokonał z partnerami społecznymi następujących uzgodnień:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ podpisanie porozumienia z dnia 27 stycznia 2016 roku dotyczącego wysokości dodatków za pracę w ruchu zmianowym, w wyniku którego zostały wprowadzone zmiany do ZUZP na mocy protokołu dodatkowego nr 58, ▪ podpisanie porozumienia z dnia 27 stycznia 2016 roku dotyczącego planów urlopów.
JZR	<p>W spółce działają 4 organizacje związkowe. W dniu 29 marca 2016 roku zostało podpisane porozumienie ze stroną społeczną, w wyniku którego zostaną wprowadzone zmiany do ZUZP. Powyższe zmiany wdrożone zostaną od stycznia 2017 roku i dotyczyć będą sposobu wypłaty nagrody rocznej, tzw. 14-tej pensji, polegającego na jej wypłacie w okresach miesięcznych według dotychczasowych zasad naliczania.</p>
JSK	<p>W spółce nie funkcjonują organizacje związkowe, jedynie 12 pracowników spółki zatrudnionych na terenie boczniczy JSW KOKS Koksownia Przyjaźń należy do Międzyzakładowej Organizacji Związkowej NSZZ „Solidarność” przy JSW KOKS. Zgodnie z ustawą o związkach zawodowych z dnia 23 maja 1991 roku Zarząd spółki w czerwcu 2016 roku dokonał z ww. organizacją związkową uzgodnień treści Aneksu Nr 3 do Regulaminu Wynagradzania Pracowników spółki. Powyższy Aneks został przyjęty Uchwałą Zarządu JSK z dnia 4 lipca 2016 roku i wszedł w życie 18 lipca 2016 roku.</p>
PGWiR	<p>W spółce działają 4 organizacje związkowe. Pracownicy Zakładu Odsalania Dębieńsko przejęci przez PGWiR w trybie art. 23¹ Kodeksu pracy, opłacani są według zasad Regulaminu Wynagradzania Zakładu Odsalania Dębieńsko Sp. z o.o. („ZOD”). Zarząd krytycznie ocenia ww. regulamin, dlatego przedstawiał stronie społecznej propozycje zmian. Nie uzyskano jednak porozumienia. W związku z powyższym realizowano proces stopniowego zawierania porozumień stron w celu objęcia pracowników ZOD zasadami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy PGWiR. Organizacje związkowe zwróciły się pisemnie do Zarządu PGWiR wyrażając swój sprzeciw dotyczący warunków wynagradzania ujętych w ZUZP PGWiR, które Zarząd proponuje pracownikom poprzez ww. porozumienia stron.</p> <p>W celu ujęcia w ZUZP specyfiki prac w Czerwoncu-Leszczynach rozpoczęto w spółce procedurę zmiany ZUZP. Aby zminimalizować zagrożenie konfliktami, celem jest przystąpienie do ZUZP PGWiR dwóch organizacji związkowych działających w ZOD Sp. z o.o. W celu umożliwienia powyższego zgodę powinny wyrazić organizacje związkowe będące stroną układu - zgodę wyraził ZZ Pracowników PGWiR, natomiast sprzeciw wyraziło NSZZ Solidarność PGWiR. Oznacza to brak możliwości negocjowania protokołu dodatkowego przez pracodawcę z dwoma organizacjami związkowymi, które nie są stroną ZUZP, podczas gdy zmiany układu zbiorowego w największym stopniu będą dotyczyły objęcia układem stanowisk prac w Czerwoncu-Leszczynach. Wynagrodzenia w Czerwoncu-Leszczynach są znacznie niższe od wynagrodzeń w pozostałych częściach spółki, co będzie oznaczało potrzebę ich stopniowego ujednocnienia. Pracodawca będzie też dążył do zmian ZUZP w celu umożliwienia zatrudnienia nowych pracowników przy rynkowym poziomie wynagrodzeń. W dniu 18 maja 2016 roku odbyło się zebranie załogi zwołane przez cztery organizacje związkowe w celu wyboru zakładowego społecznego inspektora pracy (ZSIP) oraz dwóch oddziałowych społecznych inspektorów pracy (OSIP). Zebranie prowadziło prezydium wybrane przez związki zawodowe zgodnie z wcześniej uzgodnionym Regulaminem Wyborów. W dniu 27 maja 2016 roku cztery organizacje związkowe przesyłały Zarządowi pismo informujące, że wystąpiły różne interpretacje regulaminu wyborów oraz że wstrzymują się z ogłoszeniem wyników wyborów do czasu zasięgnięcia opinii prawnej.</p> <p>Zgodnie z opinią prawną posiadaną przez Zarząd, ani Zarząd ani inne organizacje w tym organizacje związkowe nie mają możliwości podważania wyników wyborów i wyniki wyborów są dla pracodawcy wiążące. W dniu 30 czerwca 2016 roku Zarząd dokonał zmian składu Komisji ds. BHP w zakresie funkcji Zastępcy Przewodniczącego tej Komisji, powołując na to stanowisko wybranego ZSIP. Pismem z dnia 7 lipca 2016 roku trzy organizacje związkowe poinformowały Zarząd, że podważają ważność wyborów ZSIP z uwagi na fakt, że kandydatka, która wygrała wybory pełni funkcje kierownika komórki organizacyjnej, co według organizacji związkowych jest niezgodne z ww. regulaminem. Do pisma organizacje związkowe dołączyły swoją uchwałę w przedmiotowej sprawie i opinię radcy prawnego Zarządu Śląsko-Dąbrowskiego NSZZ Solidarność. Czwarty związek, do którego należy wybrany ZSIP nie akceptuje stanowiska tych organizacji. W konsekwencji Radca Prawny spółki w opinii z dnia 12 lipca 2016 roku podtrzymał wcześniejsze stanowisko o obowiązku uznania przez Zarząd wyników wyborów dokonanych przez pracowników. W świetle ww. opinii powołanie przez Zarząd zastępcy przewodniczącego Komisji ds. BHP w osobie wybranego ZSIP jest prawidłowe.</p>
ZREM- BUD	<p>Na terenie spółki działa 6 organizacji związkowych. Strona związkowa zgodnie z przeprowadzonymi negocjacjami w dniu 17 lutego 2016 roku z uwagi na trudną sytuację ekonomiczną w Grupie, zawiesiła swoje roszczenia dotyczące wyrównania plac.</p>

Istotne spory inicjowane przez stronę społeczną oraz relacje ze stroną społeczną

W związku z połączeniem się spółek Rem-Bud oraz ZRM oraz w nawiązaniu do oczekiwań strony związkowej dotyczących dokończenia określenia polityki płacowej na 2016 rok Zarząd podpisał ze stroną społeczną Regulamin Pracy i Wynagradzania oraz Regulamin Regulaminem Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Ponadto Zarząd kontynuuje prace nad nowym Układem Zbiorowym Pracy.

epeKoks Pracownicy epeKoks zrzeszeni są w 6 organizacjach związkowych działających przy WZK Victoria. W dniu 2 czerwca 2016 roku podpisany został przez obie strony Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy i przesłany do Państwowej Inspekcji Pracy w celu rejestracji.

W pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej w I półroczu 2016 roku nie miały miejsca spory zbiorowe, a w relacjach ze związkami zawodowymi nie wystąpiły inne istotne fakty.

5.3. SPRAWY SPORNE

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku w spółkach Grupy nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych JSW. Spółki Grupy uczestniczyły w postępowaniach sądowych i administracyjnych związanych z prowadzoną przez nie działalnością. W ocenie Zarządu, zgodnie z najlepszą wiedzą, spółkom Grupy nie zagrażają postępowania, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na jej sytuację finansową i rentowność, inne niż postępowania wspomniane w poniższym opisie.

Postępowania w zakresie podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych

JSW jest stroną postępowań sądownoadministracyjnych 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 2003-2015 w zakresie wyrobisk górniczych położonych w Gminach: Jastrzębie-Zdrój, Ormontowice, Gierałtówce, Pawłowice, Mszana, Suszec i Świerklany. Postępowania toczą się w związku z wydanymi przez organy podatkowe decyzjami określającymi zobowiązania podatkowe, jak również w związku z wnioskami o stwierdzenie nadpłaty złożonymi przez JSW. Po korzystnym wyroku Trybunału Konstytucyjnego z dnia 13 września 2011 roku, w którym Trybunał stwierdził jednoznaczne wyłączenie z podstawy opodatkowania podatkiem od nieruchomości wyrobisk górniczych (kosztów drażenia) oraz uzależnienie opodatkowania urządzeń i obiektów znajdujących się w tych wyrobiskach od ich klasyfikacji jako budowli w rozumieniu Prawa budowlanego, w dalszym ciągu prowadzone są postępowania podatkowe.

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

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

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

Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach, Samorządowe Kolegia Odwoławcze oraz Gminy górnicze powołując się na uchwałę pełnego składu NSA wydały decyzje (Ormontowice za 2003 rok, Pawłowice za lata 2003-2005, Suszec za lata 2003-2005, Jastrzębie-

Zdrój za lata 2003-2006, Mszana za lata 2003-2006 oraz za 2010 rok, Gierałtowiec za lata 2003-2005 oraz za 2006 i 2008 rok, Świerklany za lata 2003-2006), w których umorzyły postępowanie w związku z przedawnieniem. Ponieważ z obrotu prawnego zostały wyeliminowane decyzje określające zobowiązanie, zapłacone środki pieniężne w celu ich wykonania stanowią nadpłatę dla JSW do zwrotu. JSW z zapłaconego do końca 2014 roku spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych w wysokości 213,5 mln zł odzyskała zwrot podatku w formie gotówki w kwocie 87,9 mln zł (2014 rok: 52,9 mln zł, 2015 rok: 29,9 mln zł, I półrocze 2016 roku: 5,1 mln zł) oraz w formie potrąceń z bieżącym podatkiem, nowo wydanymi decyzjami i opłatą eksploatacyjną w kwocie 123,0 mln zł (2014 rok: 19,4 mln zł, 2015 rok: 79,2 mln zł, I półrocze 2016 roku: 24,4 mln zł). Dodatkowo JSW w toku kolejnych postępowań składa zażalenia na postanowienia Gmin w zakresie należnego jej oprocentowania nadpłat, które zdaniem JSW przysługują od dnia zapłaty spornego podatku. Gminy wskazują, że oprocentowanie JSW nie przysługuje, ponieważ organ podatkowy nie przyczynił się do powstania przesłanki uchylenia decyzji. Oznacza to, że w tym obszarze JSW będzie prowadziła kolejne postępowania sądowe. Natomiast kwestią sporną w ramach toczących się postępowań pozostaje przedmiot opodatkowania tj. obudowa górnicza, którą Gminy i Samorządowe Kolegia Odwoławcze kwalifikują jako konstrukcję oporową do opodatkowania oraz podstawa opodatkowania tj. przyjmowanie przez Gminy do opodatkowania obiektów zlokalizowanych w wyrobiskach, w wartościach ustalonych na podstawie wycen rynkowych, pomimo przedłożonych przez JSW własnych ustaleń co do wartości początkowej wyrobisk górniczych do wartości poszczególnych obiektów w nich zlokalizowanych.

Kwota sporna, w ramach toczących się postępowań przed organami administracji publicznej, wynosi łącznie 125,5 mln zł. JSW z uwagi na korzystne orzeczenie Trybunału Konstytucyjnego, zapadłe wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego i Naczelnego Sądu Administracyjnego dokonała w II kwartale 2014 roku weryfikacji zakresu podstawy opodatkowania spornym podatkiem od nieruchomości niektórych obiektów infrastruktury podziemnej, deklarując do opodatkowania infrastrukturę dołową począwszy od grudnia 2014 roku. Po złożonych do końca I półrocza 2015 roku korektach deklaracji za lata ubiegłe w zakresie opodatkowania infrastruktury dołowej, JSW zweryfikowała kwotę oszacowanych roszczeń. Natomiast Gminy górnicze poddając kontroli złożone przez JSW deklaracje wszczynają i prowadzą postępowania za kolejne lata podatkowe, a JSW kwestionuje działania Gmin składając stosowne środki zaskarżenia.

Łączna kwota oszacowanych roszczeń Gmin górniczych w zakresie spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 91,3 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2016 roku kwota oszacowanych roszczeń Gmin górniczych wynosi 79,1 mln zł i ma swoje odzwierciedlenie w wydanych decyzjach podatkowych (zobowiązania) w kwocie 34,2 mln zł i utworzonych na ten cel rezerwach w kwocie 44,9 mln zł.

Postępowania w zakresie węgla deputatowego dla emerytów i rencistów

JSW w związku z bardzo trudną sytuacją ekonomiczną, działając w celu uniknięcia jej upadłości, a co za tym idzie pozbawienia załogi miejsc pracy, podjęła decyzję, że począwszy od 2015 roku nie będzie wypłacany emerytom i rencistom deputat węglowy.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania do Jednostki dominującej wpłynęło ponad 800 powództw o zapłatę ekwiwalentu za bezpłatny węgiel w naturze za 2015 rok. Roszczeń swych emeryci i renciści dochodzą opierając się o zapisy skutecznie wypowiedzianych przez Jednostkę dominującą Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy oraz o zapisy Porozumienia zawartego 5 maja 2011 roku przez Zarząd JSW ze stroną społeczną. Jednostka dominująca wnosi o oddalenie roszczeń wskazując na brak podstaw prawnych roszczeń tj. nieobowiązujące już od 31 grudnia 2009 roku skutecznie wypowiedziane ZUZP oraz fakt, że Porozumienie, o którym mowa nie dotyczy emerytów i rencistów, a wyłącznie pracowników JSW. Średnia wartość dochodzonych przez poszczególnych powodów kwot to około 2 000,00 zł za dany rok, czyli łącznie na chwilę obecną wartość wniesionych pozwów sądowych wynosi ok. 1 600 tys. zł. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zapadło około 200 wyroków oddalających powództwa. Nie wszystkie wyroki są prawomocne, emerytom służy prawo wniesienia apelacji do Sądu Okręgowego. Jednostka dominująca posiada wiedzę o jednej wniesionej apelacji. W ustnych motywach Sądy uzasadniają swoje wyroki tym, że po skutecznym wypowiedzeniu przez JSW układów zbiorowych, które przestały obowiązywać z końcem roku 2009, brak jest jakichkolwiek podstaw prawnych do wypłaty deputatu (realizacja deputatu węglowego dla emerytów i rencistów po okresie obowiązywania ZUZP następowała na podstawie jednostronnych, autonomicznych decyzji JSW - czynności prawnej dokonanej przez JSW, a nie aktu normatywnego).

Wartość rezerwy na potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosi 1 895,8 mln zł. JSW przewiduje, że dokona rozwiązania rezerwy po ukształtowaniu się pozytywnej linii orzecznictwa sądowego w tym zakresie.

5.4. 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 2016 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 2016 roku i Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 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.

6. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.

Niniejsze sprawozdanie pt. *Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku* zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd JSW dnia 17 sierpnia 2016 roku.

Jastrzębie-Zdrój, 17 sierpnia 2016 roku

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW

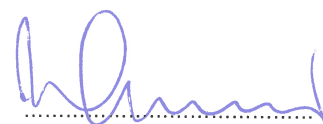
Tomasz Gawlik Prezes Zarządu



Krzysztof Mysiak Zastępca Prezesa Zarządu



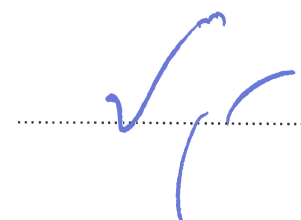
Robert Ostrowski Zastępca Prezesa Zarządu



Józef Pawlinów Zastępca Prezesa Zarządu



Artur Wojtków Zastępca Prezesa Zarządu



O Ś W I A D C Z E N I E

**Zarządu w sprawie zgodności półrocznego sprawozdania finansowego
oraz
sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.**

Ja niżej podpisany oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za I półrocze 2016 roku oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za I półrocze 2016 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. (Tomasz Gawlik, Prezes Zarządu)

2. (Krzysztof Mysiak, Zastępca Prezesa Zarządu)

3. (Robert Ostrowski, Zastępca Prezesa Zarządu)

4. (Józef Pawlinów, Zastępca Prezesa Zarządu)

5. (Artur Wojtków, Zastępca Prezesa Zarządu)

17 sierpnia 2016 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 2016 roku oraz półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za I półrocze 2016 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Członkowie Zarządu:

1. (Tomasz Gawlik, Prezes Zarządu)

2. (Krzysztof Mysiak, Zastępca Prezesa Zarządu)

3. (Robert Ostrowski, Zastępca Prezesa Zarządu)

4. (Józef Pawlinów, Zastępca Prezesa Zarządu)

5. (Artur Wojtków, Zastępca Prezesa Zarządu)

17 sierpnia 2016 roku

.....
data

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A., dla której Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju przy Al. Jana Pawła II 4 jest Spółką Dominującą, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na informacje ujęte w nocie objaśniającej 1.2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w której Zarząd Spółki Dominującej wymienił okoliczności, które mogą skutkować zagrożeniem kontynuacji działalności Grupy w okresie kolejnych 12 miesięcy, w związku z zagrożeniem utraty płynności finansowej, w tym m.in. potencjalną możliwość skorzystania przez Obligatariuszy z opcji wcześniejszego wykupu obligacji. Jednocześnie zwracamy uwagę na informacje przedstawione w nocie objaśniającej 1.3 dotyczące planowanych przez Zarząd Spółki Dominującej działań restrukturyzacyjnych, mających na celu poprawę sytuacji finansowej Grupy.



Artur Maziarka
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 90108

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Artur Maziarka – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o.
komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 17 sierpnia 2016 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla 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 2016 roku, sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na informacje ujęte w nocie objaśniającej 1.2 do sprawozdania finansowego, w której Zarząd Spółki wymienił okoliczności, które mogą skutkować zagrożeniem kontynuacji działalności Spółki w okresie kolejnych 12 miesięcy, w związku z zagrożeniem utraty płynności finansowej, w tym m.in. potencjalną możliwość skorzystania przez Obligatariuszy z opcji wcześniejszego wykupu obligacji. Jednocześnie zwracamy uwagę na informacje przedstawione w nocie objaśniającej 1.3 dotyczące planowanych przez Zarząd Spółki działań restrukturyzacyjnych, mających na celu poprawę sytuacji finansowej Spółki.



Artur Maziarka
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 90108

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Artur Maziarka – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o.
- komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 17 sierpnia 2016 roku