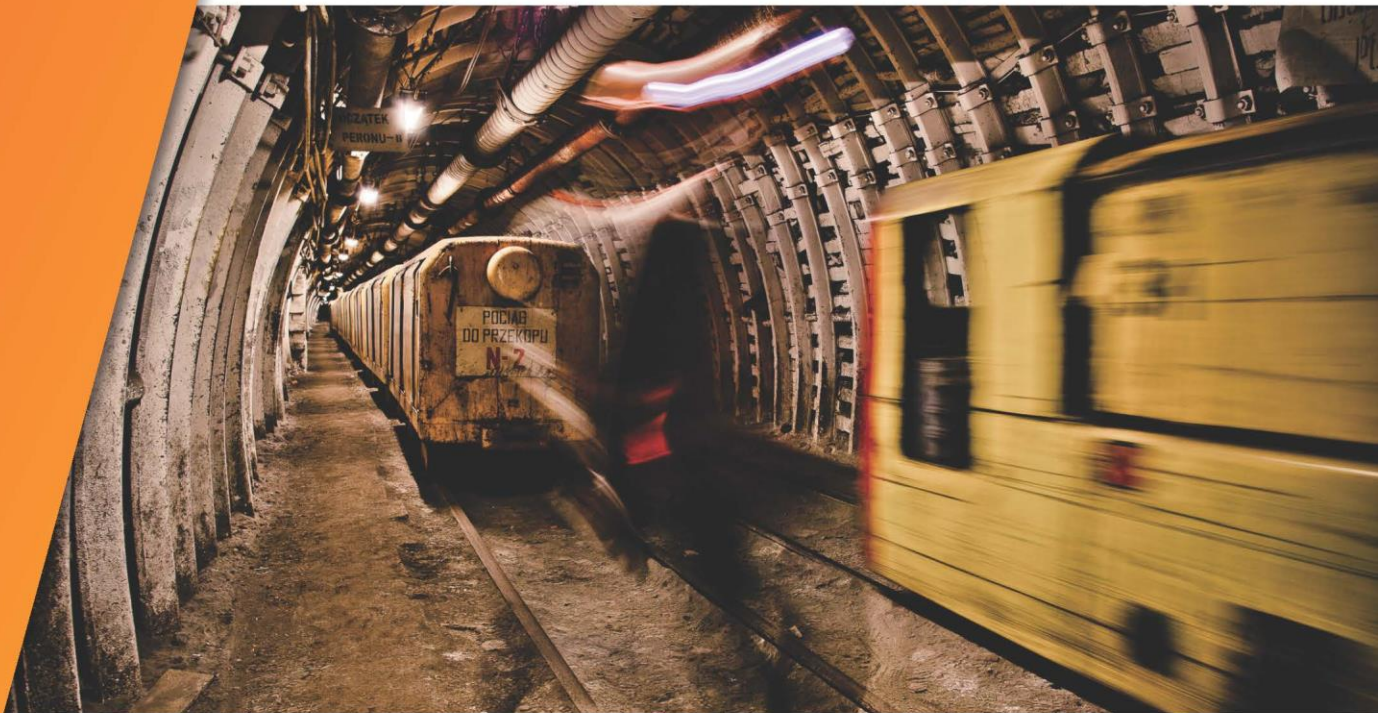




SKONSOLIDOWANY RAPORT

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.**

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 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	
	I półrocze 2018	I półrocze 2017	I półrocze 2018	I półrocze 2017
	okres od 01.01.2018 do 30.06.2018	okres od 01.01.2017 do 30.06.2017	okres od 01.01.2018 do 30.06.2018	okres od 01.01.2017 do 30.06.2017
<i>Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego</i>				
Przychody ze sprzedaży	4 933 516,70	4 693 465,36	1 163 702,49	1 105 020,80
Zysk/(strata) operacyjny/a	1 397 938,75	1 742 889,98	329 741,42	410 342,79
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	1 351 815,09	1 768 816,30	318 861,92	416 446,84
Zysk/(strata) netto	1 086 434,21	1 429 112,91	256 264,70	336 467,70
Całkowite dochody razem	1 073 232,13	1 447 455,53	253 150,64	340 786,25
Zysk/(strata) netto przypadająca na:	1 086 434,21	1 429 112,91	256 264,70	336 467,70
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	1 077 989,27	1 430 726,95	254 272,74	336 847,71
- udziały niekontrolujące	8 444,94	(1 614,04)	1 991,97	(380,01)
Całkowite dochody przypadające na:	1 073 232,13	1 447 455,53	253 150,64	340 786,25
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	1 064 787,19	1 449 069,57	251 158,67	341 166,26
- udziały niekontrolujące	8 444,94	(1 614,04)	1 991,97	(380,01)
Ilość akcji (w szt.)	117 411 596	117 411 596	117 411 596	117 411 596
Zysk/(strata) na akcję przypadający/a na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażony/a w zł / EUR na jedną akcję)	9,18	12,19	2,17	2,87
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 804 229,56	1 654 514,13	425 576,03	389 535,75
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(705 035,46)	(679 285,49)	(166 301,56)	(159 929,72)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(157 369,73)	(376 949,42)	(37 119,88)	(88 748,27)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	941 824,37	598 279,22	222 154,59	140 857,75
	Stan na 30.06.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 30.06.2018	Stan na 31.12.2017
Aktywa trwałe	9 799 752,66	8 118 179,48	2 246 825,17	1 946 385,55
Aktywa obrotowe	3 781 059,00	3 971 989,03	866 897,24	952 309,82
Razem aktywa	13 580 811,66	12 090 168,51	3 113 722,41	2 898 695,37
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej	7 450 815,27	6 389 163,47	1 708 275,69	1 531 842,88
Udziały niekontrolujące	359 355,54	232 380,64	82 390,76	55 714,75
Kapitał własny razem	7 810 170,81	6 621 544,11	1 790 666,45	1 587 557,63
Zobowiązania długoterminowe	2 132 365,88	2 932 894,85	488 895,33	703 180,33
Zobowiązania krótkoterminowe	3 638 274,97	2 535 729,55	834 160,62	607 957,41
Razem zobowiązania	5 770 640,85	5 468 624,40	1 323 055,95	1 311 137,74
<i>Dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego</i>				
Przychody ze sprzedaży	6 444 764,37	6 206 162,27	1 520 170,86	1 461 167,37
Zysk/(strata) operacyjny/a	1 262 696,31	1 821 657,70	297 840,86	428 887,72
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	1 220 813,20	1 851 203,28	297 840,86	435 843,88
Zysk/(strata) netto	980 893,86	1 499 852,82	231 370,18	353 122,57
Całkowite dochody razem	967 691,78	1 518 195,44	228 256,11	357 441,13
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 845 387,15	1 939 535,31	435 284,15	456 640,61
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(733 296,17)	(622 820,41)	(172 967,61)	(146 635,69)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(262 333,29)	(404 233,23)	(61 878,36)	(95 171,92)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	849 757,69	912 481,67	200 438,19	214 833,00
	Stan na 30.06.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 30.06.2018	Stan na 31.12.2017
Aktywa trwałe	9 552 632,88	7 732 593,44	2 190 167,11	1 853 938,82
Aktywa obrotowe	3 922 392,27	4 190 420,17	899 301,24	1 004 680,09
Razem aktywa	13 475 025,15	11 923 013,61	3 089 468,35	2 858 618,91
Kapitał podstawowy	1 251 878,40	1 251 878,40	287 022,74	300 145,87
Kapitał własny razem	7 374 717,78	6 408 534,69	1 690 828,54	1 536 487,25
Zobowiązania długoterminowe	1 881 338,99	2 671 845,01	431 341,48	640 591,96
Zobowiązania krótkoterminowe	4 218 968,38	2 842 633,91	967 298,33	681 539,69
Razem zobowiązania	6 100 307,37	5 514 478,92	1 398 639,80	1 322 131,66

Zastosowane kursy EUR/PLN:

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

* Pozytywnie 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 31.12.2017 i 30.06.2018	Średni kurs euro w okresie od 01.01. do 31.06.
2017	4,1709	4,2474
2018	4,3616	4,2395



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.**

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku

Spis treści

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
INFORMACJE DODATKOWE	9
NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	9
1.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI	13
2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
2.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	13
2.3. NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ICH ZMIANY	13
2.4. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI	15
2.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI	18
2.6. 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	18
2.7. ZMIANA SZACUNKÓW	18
2.8. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	18
3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH	19
3.1. SEGMENTY OPERACYJNE	19
4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	20
4.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	20
4.2. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	20
4.3. ZYSK/(STRATA) NA AKCJĘ	20
5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE OPODATKOWANIA	21
5.1. PODATEK DOCHODOWY	21
6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA	22
6.1. KREDYTY I POŻYCZKI	22
6.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	23
6.3. UZGODNIENIE ZADŁUŻENIA	25
7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	26
7.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	26
7.2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	26
7.3. UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	27
7.4. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA	28
7.5. ZAPASY	28
7.6. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	29
7.7. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	30

7.8.	KAPITAŁ WŁASNY	30
7.8.1.	KAPITAŁ PODSTAWOWY	30
7.8.2.	KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	31
7.8.3.	DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY	31
7.9.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	32
7.10.	REZERWY	32
7.11.	ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	34
8.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	35
8.1.	WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	35
9.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	36
9.1.	PORÓWNANIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH wg MSR 39 i MSSF 9.....	36
9.2.	KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH wg MSSF 9.....	37
9.3.	HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	37
9.4.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	38
9.4.1.	CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO	38
9.4.2.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM	41
10.	POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	42
10.1.	POZYCJE WARUNKOWE ORAZ ISTOTNE POSTĘPOWANIA SĄDOWE	42
10.2.	PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE.....	42
10.3.	POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, NABYCIA (OBJĘCIA) UDZIAŁÓW/AKCJI	42
10.4.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	43
10.5.	ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY	44
11.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU I ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	45

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017
Przychody ze sprzedaży	4.1	2 422,9	4 933,5	2 317,5	4 693,5
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	4.2	(1 712,0)	(3 136,0)	(1 407,6)	(2 651,7)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY		710,9	1 797,5	909,9	2 041,8
Koszty sprzedaży	4.2	(77,1)	(148,1)	(77,3)	(143,0)
Koszty administracyjne	4.2	(187,4)	(326,9)	(123,3)	(231,0)
Pozostałe przychody		18,5	93,9	53,0	194,5
Pozostałe koszty		(13,9)	(29,6)	(73,2)	(137,9)
Pozostałe zyski/(straty) - netto		(5,0)	11,1	7,2	18,5
ZYSK OPERACYJNY		446,0	1 397,9	696,3	1 742,9
Przychody finansowe		16,4	25,7	40,6	86,7
Koszty finansowe		(51,0)	(71,8)	(31,0)	(60,7)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych		-	-	-	(0,1)
ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM		411,4	1 351,8	705,9	1 768,8
Podatek dochodowy	5.1	(82,9)	(265,4)	(139,8)	(339,7)
ZYSK NETTO		328,5	1 086,4	566,1	1 429,1
Inne całkowite dochody, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:					
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	7.8.2	(11,4)	(16,3)	0,8	22,6
Podatek dochodowy	5.1	2,2	3,1	(0,2)	(4,3)
INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM		(9,2)	(13,2)	0,6	18,3
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM		319,3	1 073,2	566,7	1 447,4
Zysk netto przypadający na:					
- akcjonariuszy Jednostki dominującej		324,1	1 078,0	566,2	1 430,7
- udziały niekontrolujące		4,4	8,4	(0,1)	(1,6)
Całkowite dochody przypadające na:					
- akcjonariuszy Jednostki dominującej		314,9	1 064,8	566,8	1 449,0
- udziały niekontrolujące		4,4	8,4	(0,1)	(1,6)
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażony w PLN na jedną akcję)	4.3	-	9,18	-	12,19

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2018	31.12.2017
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	7.1	7 028,2	6 835,9
Wartości niematerialne	7.2	114,1	116,3
Nieruchomości inwestycyjne		21,4	21,7
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		1,0	1,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		795,7	814,3
Pozostałe długoterminowe aktywa	7.4	1 839,3	328,9
RAZEM AKTYWA TRWAŁE		9 799,7	8 118,2
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	7.5	645,8	499,4
Należności handlowe oraz pozostałe należności	7.6	1 020,1	2 256,7
Nadpłacony podatek dochodowy		0,9	32,5
Pochodne instrumenty finansowe		0,2	13,8
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,1	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7.7	2 114,0	1 169,5
RAZEM AKTYWA OBROTOWE		3 781,1	3 972,0
RAZEM AKTYWA		13 580,8	12 090,2

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

	Nota	30.06.2018	31.12.2017
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał podstawowy	7.8.1	1 251,9	1 251,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		905,0	905,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	7.8.2	(79,9)	(66,7)
Zyski zatrzymane		5 373,8	4 298,9
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		7 450,8	6 389,1
UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE		359,3	232,4
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY		7 810,1	6 621,5
ZOBOWIĄZANIA			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	6.1	55,3	70,6
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	6.2	-	792,6
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		15,7	12,4
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7.9	562,9	558,6
Rezerwy	7.10	1 369,6	1 363,0
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	7.11	128,9	135,7
RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		2 132,4	2 932,9
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	6.1	56,2	51,6
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	6.2	650,5	63,4
Pochodne instrumenty finansowe		31,7	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		235,3	2,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7.9	276,7	118,6
Rezerwy	7.10	155,2	159,9
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	7.11	2 232,7	2 140,1
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		3 638,3	2 535,8
RAZEM ZOBOWIĄZANIA		5 770,7	5 468,7
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		13 580,8	12 090,2

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE 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 2018 (dane zatwierdzone)		1 251,9	905,0	(66,7)	4 298,9	6 389,1	232,4	6 621,5
Wpływ wdrożenia MSSF 9 na 01.01.2018	2.3	-	-	-	(1,5)	(1,5)	-	(1,5)
STAN NA 1 STYCZNIA 2018 (dane przekształcone)		1 251,9	905,0	(66,7)	4 297,4	6 387,6	232,4	6 620,0
Całkowite dochody razem:		-	-	(13,2)	1 078,0	1 064,8	8,4	1 073,2
- zysk netto		-	-	-	1 078,0	1 078,0	8,4	1 086,4
- inne całkowite dochody		-	-	(13,2)	-	(13,2)	-	(13,2)
Transakcje z udziałami niekontrolującymi	10.3	-	-	-	(1,6)	(1,6)	118,5	116,9
STAN NA 30 CZERWCA 2018		1 251,9	905,0	(79,9)	5 373,8	7 450,8	359,3	7 810,1
STAN NA 1 STYCZNIA 2017		1 251,9	905,0	(82,8)	1 928,4	4 002,5	67,1	4 069,6
Całkowite dochody razem:		-	-	18,3	1 430,7	1 449,0	(1,6)	1 447,4
- zysk/(strata) netto		-	-	-	1 430,7	1 430,7	(1,6)	1 429,1
- inne całkowite dochody		-	-	18,3	-	18,3	-	18,3
Transakcje z udziałami niekontrolującymi		-	-	-	(161,2)	(161,2)	161,2	-
STAN NA 30 CZERWCA 2017		1 251,9	905,0	(64,5)	3 197,9	5 290,3	226,7	5 517,0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	8.1	1 739,2	1 813,1
Odsetki zapłacone		(5,1)	(5,2)
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		45,3	(24,5)
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymane zwroty		24,8	(128,9)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		1 804,2	1 654,5
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(668,4)	(366,1)
Nabycie wartości niematerialnych		(3,4)	(2,4)
Nabycie aktywów finansowych		-	(330,1)
Wpłata na nabycie certyfikatów inwestycyjnych	7.4	(50,0)	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		2,7	0,6
Sprzedaż aktywów finansowych		3,3	4,3
Dywidendy otrzymane		-	0,3
Odsetki otrzymane		10,8	14,1
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		(705,0)	(679,3)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Otrzymane kredyty i pożyczki	6.3	0,5	56,5
Spląty kredytów i pożyczek	6.3	(11,2)	(16,5)
Wpływy netto z wydania udziałów oraz dopłat do kapitału		120,0	-
Transakcje z udziałami niekontrolującymi		(3,1)	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	6.3	(223,2)	(362,6)
Płatności związane z leasingiem finansowym		(17,9)	(20,5)
Odsetki zapłacone z działalności finansowej		(19,0)	(32,9)
Pozostałe przepływy netto z działalności finansowej		(3,5)	(0,9)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		(157,4)	(376,9)
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW		941,8	598,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		1 169,5	1 170,3
Odpisy aktualizujące środki pieniężne i ich ekwiwalenty wynikające z wdrożenia MSSF 9 na dzień 01.01.2018	2.3	(0,2)	-
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		2,9	(1,5)
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	7.7	2 114,0	1 767,1

INFORMACJE DODATKOWE

NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest wydobywanie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego oraz sprzedaż koksu i węglopochodnych.

Grupa Kapitałowa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. jest największym producentem węgla koksowego typu hard i znaczącym producentem koksu w Unii Europejskiej. Od lat zajmuje kluczową pozycję na polskim i europejskim rynku węgla koksowego, za sprawą produkcji wysokiej jakości węgla koksowego i koksu oraz dzięki usytuowaniu działalności w sąsiedztwie jej głównych odbiorców. Grupa wydobywa również węgiel do celów energetycznych.

1.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 czerwca 2018 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 2018 roku JSW posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 19 spółkach powiązanych, w tym:

- 17 spółkach zależnych (bezpośrednio i pośrednio),
- 2 spółkach stowarzyszonych.

Udziały w jednostkach stowarzyszonych (Jastrzębska Strefa Aktywności Gospodarczej Sp. z o.o. w likwidacji, 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	
				30.06.2018	31.12.2017
Jednostka dominująca				nie dotyczy	
1.	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („JSW”)	Jastrzębie-Zdrój	Wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego, sprzedaż koksu i węglopochodnych		
Spółki bezpośrednio zależne					
2.	JSW KOKS S.A. („JSW KOKS”)	Zabrze	Produkcja koksu oraz produktów węglopochodnych	95,72%	95,72%
3.	JSW Innowacje S.A. („JSW Innowacje”)	Katowice	Działalność o charakterze badawczo-rozwojowym Grupy Kapitałowej, analizy wykonalności i nadzór nad realizacją projektów i wdrożeń	100,00%	100,00%
4.	Przedsiębiorstwo Gospodarki Wodnej i Rekultywacji S.A. („PGWiR”)	Jastrzębie-Zdrój	Świadczenie usług wodno-ściekowych i odprowadzanie słonych wód, dostarczanie wody przemysłowej, działalność rekultywacyjna, produkcja soli	100,00%	100,00%

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział spółek Grupy w kapitale podstawowym	
				30.06.2018	31.12.2017
5.	Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. („JZR”)	Jastrzębie-Zdrój	Działalność usługowa w zakresie remontów maszyn i urządzeń, usługi serwisowe	58,14%	62,55%
6.	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	99,92%	90,31%
7.	Jastrzębska Spółka Kolejowa Sp. z o.o. („JSK”)	Jastrzębie-Zdrój	Udostępnianie linii kolejowych, utrzymanie budowli i urządzeń infrastruktury kolejowej, budowa i remonty układów torowych oraz obiektów kolejowych	100,00%	100,00%
8.	Advicom Sp. z o.o. („Advicom”)	Jastrzębie-Zdrój	Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego, działalność w zakresie oprogramowania i przetwarzania danych	75,06%	75,06%
9.	JSU Sp. z o.o. („JSU”)	Jastrzębie-Zdrój	Pośrednictwo ubezpieczeniowe wraz z obsługą ubezpieczeń w zakresie likwidacji szkód ubezpieczeniowych, doradztwo finansowe i ekonomiczno-prawne, świadczenie usług turystycznych i hotelarskich	100,00%	100,00%
10.	JSW Logistics Sp. z o.o. dawniej: Spedkoks Sp. z o.o. („JSW Logistics”)	Katowice	Świadczenie usług w zakresie obsługi bocznic kolejowych, przewozów węgla i koksu, organizowania przewozu ładunków na zlecenie oraz technicznego utrzymania i naprawy pojazdów kolejowych	100,00%	100,00%
11.	JSW Szkolenie i Górnictwo Sp. z o.o. („JSW SIG”)	Jastrzębie-Zdrój	Działalność wspomagająca górnictwo oraz obsługa łaźni przy kopalniach JSW	100,00%	100,00%
12.	JSW SHIPPING Sp. z o.o. („JSW SHIPPING”)	Gdynia	Usługi spedycji portowej i morskich agencji transportowych	100,00%	100,00%
Spółki pośrednio zależne					
13.	BTS Sp. z o.o. („BTS”)	Dąbrowa Górnicza	Usługi w zakresie transportu oraz wykonywania prac ogólnobudowlanych	100,00%	100,00%
14.	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. Świadczenie usług remontowo-budowlanych	100,00%	100,00%
15.	CARBOTRANS Sp. z o.o. („Carbotrans”)	Zabrze	Transport drogowy towarów, głównie węglipochodnych i surowców do ich produkcji	100,00%	100,00%
16.	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%
17.	JSW Ochrona Sp. z o.o. („JSW Ochrona”)	Jastrzębie-Zdrój	Działalność ochroniarska, działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach, działalność usługowa wspomagająca górnictwo i wydobywanie	100,00%	100,00%
18.	Hawk-e Sp. z o.o. („Hawk-e”)	Katowice	Świadczenie usług w zakresie wykorzystywania samolotów bezałogowych dla potrzeb komercyjnych	100,00%	-

ZMIANY W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH W I PÓŁROCZU 2018 ROKU

▪ Podwyższenie kapitału w JZR

W ramach wzmocnienia kapitałowego spółki JZR, w dniu 30 września 2016 roku została zawarta pomiędzy Skarbem Państwa a JZR umowa o udzielenie wsparcia niebędącego pomocą publiczną („Umowa wsparcia”). Całkowita wysokość wsparcia wyniesie do 290,0 mln zł, w formie wniesienia wkładu gotówkowego w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym JZR objęte przez Skarb Państwa. Wsparcie to zostanie przeznaczone na modernizację zakładów przerobczych KWK Budryk i KWK Knurów-Szczygłowie. Umowa ta zostanie zrealizowana w trzech transzach. Realizując zapisy przedmiotowej Umowy, w dniu 30 września 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników JZR podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego JZR do kwoty 400,5 mln zł poprzez wniesienie gotówki w kwocie 150,0 mln zł (I transza) w drodze emisji 300 000 nowych udziałów o wartości nominalnej i emisyjnej po 500,00 zł każdy. Podwyższony kapitał został w całości pokryty wkładem pieniężnym przez Skarb Państwa w dniu 4 listopada 2016 roku. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 16 marca 2017 roku. Po podwyższeniu udział JSW zmalał do 62,55%, natomiast udział Skarbu Państwa wynosił 37,45%. Wskutek przesunięcia terminów realizacji projektu

JZR wniosły do ARP o zmianę terminu wniesienia II transzy wkładu gotówkowego przez Skarb Państwa. W dniu 27 września 2017 roku zawarto aneks do Umowy Wsparcia. W treści aneksu nie wskazano konkretnych terminów przekazania kolejnych transz środków wsparcia (II i III transza) ze względu na nieotrzymanie przez ARP dotacji celowej przeznaczonej na realizację zobowiązania Skarbu Państwa wynikającego z umowy.

W dniu 13 lutego 2018 roku Zgromadzenie Wspólników JZR podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego JZR do kwoty 645,0 mln zł tj. o kwotę 244,5 mln zł w drodze objęcia przez JSW i Skarb Państwa 489 000 nowych udziałów o wartości nominalnej i emisyjnej po 500,00 zł każdy. JSW objęła 249 000 nowych udziałów JZR, które pokryte zostały wkładem pieniężnym w wysokości 124,5 mln zł, natomiast Skarb Państwa objął 240 000 nowych udziałów pokrytych wkładem pieniężnym w wysokości 120,0 mln zł. Oświadczenie o objęciu nowych udziałów ze strony JSW zostało podpisane 13 lutego 2018 roku, natomiast umowa o objęciu udziałów przez Skarb Państwa została podpisana 26 lutego 2018 roku. Po podwyższeniu kapitału udział JSW zmalał do 58,14%, natomiast udział Skarbu Państwa wynosił 41,86%. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 13 kwietnia 2018 roku.

Dnia 28 maja 2018 roku Zgromadzenie Wspólników JZR podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego JZR do kwoty 652,3 mln zł w drodze objęcia przez JSW 14 561 nowych udziałów o wartości nominalnej wynoszącej po 500,00 zł za każdy udział, z wyłączeniem prawa pierwszeństwa objęcia udziałów przez Skarb Państwa. Podwyższony kapitał zakładowy JZR został pokryty wkładem niepieniężnym z majątku JSW o wartości rynkowej 7,3 mln zł. Po podwyższeniu kapitału udział JSW wzrósł do 58,61%, natomiast udział Skarbu Państwa wynosi 41,39%. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 22 sierpnia 2018 roku.

Zarząd JZR w dniu 19 czerwca 2018 roku zwrócił się do Zarządu JSW z prośbą o wyrażenie zgody na wystąpienie do ARP z wnioskiem o przedterminowe rozliczenie z tytułu umowy zawartej w dniu 30 września 2016 roku pomiędzy JZR a Skarbem Państwa, poprzez dokonanie odkupu udziałów w JZR należących do Skarbu Państwa. Do obecnej chwili JZR otrzymały dwie transze środków wsparcia na łączną kwotę 270,0 mln zł. Stopa zwrotu wsparcia została ustalona na poziomie 10,9 %, co powoduje, że wartość udziałów Skarbu Państwa na koniec przewidywanego okresu finansowania (tj. 31 października 2018 roku) szacowana jest na poziomie około 624,3 mln zł. W dniu 29 czerwca 2018 roku Zarząd JSW wyraził zgodę na rozpoczęcie procedury uzyskania wszelkich zgód korporacyjnych oraz przeprowadzenia analiz prawnych, podatkowych oraz finansowych, celem przeprowadzenia opisanego procesu.

▪ *Nabycie udziałów spółki JSW Shipping*

W dniu 10 stycznia 2018 roku JSW zawarła ze spółką JSW Innowacje S.A. umowę nabycia 26 udziałów w spółce POLSKI KOKS FORWARDING & SHIPPING AGENCY Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, stanowiących 100% kapitału tej spółki za łączną cenę 1,9 mln zł. Aktualnie JSW posiada 100% udziałów tej spółki. W dniu 16 stycznia 2018 roku zarejestrowano w KRS zmieniony Akt Założycielski spółki, co spowodowało m.in. zmianę firmy spółki na JSW SHIPPING Sp. z o.o.

▪ *Nabycie udziałów w spółce CLP-B*

W dniu 20 lutego 2018 roku JSW zawarła ze spółką JSW Innowacje S.A. umowę nabycia 1 510 udziałów w spółce Centralne Laboratorium Pomiarowo-Badawcze Sp. z o.o. („CLPB”) stanowiących 21,33% kapitału CLP-B za łączną cenę 6,8 mln zł.

W dniu 7 czerwca 2018 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników CLP-B podjęło uchwałę w sprawie nabycia przez spółkę CLP-B 681 udziałów stanowiących 9,62% wszystkich udziałów spółki od 25 wspólników mniejszościowych tj. osób fizycznych, za łączną kwotę 3,1 mln zł, w celu umorzenia. Przeniesienie własności 681 udziałów na rzecz CLP-B a następnie ich umorzenie nastąpiło z dniem zawarcia umów nabycia udziałów z ww. wspólnikami mniejszościowymi, tj. w dniu 7 czerwca 2018 roku. W wyniku powyższych procesów JSW posiada obecnie 79,23% udziałów w CLP-B.

▪ *Podwyższenie kapitału w JSW Ochrona*

Dnia 11 stycznia 2018 roku nastąpiła rejestracja w KRS spółki JSW Ochrona Sp. z o.o. Spółka JSW Ochrona została zawiązana dnia 20 grudnia 2017 roku. Udziały objęte zostały przez JSW SiG (95%) oraz JSK (5%).

W dniu 19 marca 2018 roku Zarząd JSW Ochrona zwrócił się do JSW SiG oraz JSK o podjęcie przez Wspólne Zgromadzenie Wspólników JSW Ochrona uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki do kwoty 900 000,00 zł poprzez utworzenie 800 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. JSW SiG objęła 760 udziałów spółki JSW Ochrona za łączną kwotę 380 000,00 zł, natomiast JSK objęła 40 udziałów za łączną kwotę 20 000,00 zł. Zgromadzenia Wspólników spółek dnia 25 kwietnia 2018 roku wyraziły zgodę na objęcie nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki JSW Ochrona przez dotychczasowych wspólników. Podwyższenie kapitału zakładowego JSW Ochrona zostało pokryte wkładem pieniężnym.

▪ *Objęcie udziałów w JSK w zamian za aport*

W dniu 29 grudnia 2017 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników JSK podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego JSK o kwotę 20 355 000,00 zł w drodze emisji 40 710 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, poprzez wniesienie w aportie składników majątkowych JSW S.A. o całkowitej wartości rynkowej równej 20 354 638,00 zł oraz gotówki w kwocie 362,00 zł. Oświadczenie o objęciu udziałów zostało złożone w dniu 29 grudnia 2017 roku. Wszystkie nowe udziały objęła JSW. W tym samym dniu podpisano umowę o przeniesieniu praw co do majątku stanowiącego przedmiot aportu, jednak przeniesienie praw nastąpiło z dniem 1 stycznia 2018 roku. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 6 kwietnia 2018 roku.

▪ *Objęcie udziałów w SPEDKOKS w zamian za aport oraz zmiana nazwy spółki*

W dniu 26 lutego 2018 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Zakładu Przewozów i Spedycji „SPEDKOKS” Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 760 000,00 zł w drodze objęcia przez JSW 1 520 nowych udziałów o wartości nominalnej po 500,00 zł każdy. Podwyższony kapitał zakładowy został pokryty wkładem niepieniężnym z majątku JSW (KWK Budryk oraz Zakładu Wsparcia Produkcji) o wartości rynkowej równej 759 620,00 zł oraz wkładem pieniężnym w wysokości 380,00 zł. Oświadczenie o objęciu udziałów zostało złożone w dniu 26 lutego 2018 roku. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 29 marca 2018 roku.

W dniu 30 kwietnia 2018 roku została zarejestrowana w KRS zmiana nazwy spółki Zakład Przewozów i Spedycji Spedkoks Sp. z o.o. na JSW Logistics Sp. z o.o. Zmianie uległy również adres i siedziba spółki na Katowice, ul. Paderewskiego 41.

▪ *Powstanie spółki Hawk-e*

W dniu 10 kwietnia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki JSW Innowacje podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zawiązanie spółki Hawk-e Sp. z o.o. i zarazem objęcie 40 000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości 2 000 000,00 zł, co stanowi 100% kapitału zakładowego zawiązanej spółki. Spółka ta ma zostać największym w Polsce dostawcą usługi w zakresie wykorzystywania samolotów bezzałogowych dla potrzeb komercyjnych. Obejmowane udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym. Spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 26 kwietnia 2018 roku.

Struktura Grupy Kapitałowej (schemat) uwzględniająca spółki objęte konsolidacją według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku została zaprezentowana w Punkcie 1.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy, które miały miejsce w okresie I półrocza 2018 roku, zostały opisane w Punkcie 1.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Prezentowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej JSW na dzień 30 czerwca 2018 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z MSSF za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, certyfikatów inwestycyjnych oraz udziałów w innych jednostkach, które są wyceniane według wartości godziwej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku było przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest częścią raportu skonsolidowanego, w skład którego wchodzi również Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku oraz Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

2.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

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

2.3. NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ICH ZMIANY

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku, za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów, które opisano poniżej. Zmiany zasad rachunkowości są przedstawione w Nocie 2.4.

a) Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2018

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa zastosowała po raz pierwszy następujące standardy oraz zmiany do istniejących standardów opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone przez UE, które weszły w życie w 2018 roku:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”,
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”,
- Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”,
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe,
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja i wycena płatności na bazie akcji,
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych,
- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”,
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)” – zmiany do MSSF 1 i MSR 28.

W związku z wejściem w życie MSSF 9 z dniem 1 stycznia 2018 roku, Grupa podjęła decyzję o wdrożeniu tego standardu z dniem 1 stycznia 2018 roku bez korygowania danych porównawczych. Korekty związane z dostosowaniem do MSSF 9 zostały wprowadzone 1 stycznia 2018 roku z odniesieniem wpływu na kapitał własny.

Wpływ wdrożenia MSSF 9 na kapitał własny na dzień 01.01.2018:

Na dzień 01.01.2018	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Korekta odpisów aktualizujących dla aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie dla:		(1,9)
- należności handlowe	(1,6)	
- lokaty bankowe	-	
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty FLZG	(0,1)	
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(0,2)	
Korekty podatku dochodowego	0,4	0,4
RAZEM	(1,5)	(1,5)

Z dniem 1 stycznia 2018 roku Grupa wdrożyła również MSSF 15. Zastosowanie MSSF 15 nie miało istotnego wpływu na dotychczasowy sposób ujmowania przychodów z umów zrealizowanych z klientami.

Pozostałe standardy, zmiany standardów i interpretacje, które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2018 roku również nie miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

Zatwierdzając niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej („UE”), ale które nie weszły jeszcze w życie. Grupa zastosuje standardy, zmiany do istniejących standardów i interpretacje mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności od momentu ich wejścia w życie.

- MSSF 16 „Leasing”,
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania. Grupa zastosuje standardy, zmiany do istniejących standardów i interpretacje mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności od momentu ich wejścia w życie.

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14),
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”,
- 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 (data wejścia w życie nie została określona),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu,
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach,
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015-2017)”,
- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego”,
- Zmiany do Ram koncepcyjnych MSSF.

Oszacowanie wpływu zmian oraz nowych standardów na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało przedstawione w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku w Nocie 2.5.

2.4. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Od dnia 1 stycznia 2018 roku Grupa wprowadziła zmiany do stosowanych zasad rachunkowości w związku z wejściem w życie nowych standardów rachunkowości: MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”.

Poniżej zaprezentowano główne założenia polityki rachunkowości przyjęte przez Grupę w związku z wdrożeniem nowych standardów.

▪ MSSF 9 INSTRUMENTY FINANSOWE

Wycena aktywów i zobowiązań finansowych

Zgodnie z MSSF 9, klasyfikacja aktywów finansowych uzależniona jest od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych składnika aktywów finansowych. Klasyfikacja aktywów finansowych dokonywana jest w momencie początkowego ujęcia i może być zmieniona jedynie wówczas, gdy zmieni się biznesowy model zarządzania aktywami finansowymi. MSSF 9 nie dokonał zmian w klasyfikacji zobowiązań finansowych.

Zgodnie z nowym standardem, Grupa posiada następujące kategorie instrumentów finansowych:

(a) Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Składnik aktywów zalicza się do tej kategorii, jeśli są spełnione oba poniższe warunki:

- celem Grupy jest utrzymywanie tych aktywów finansowych dla uzyskania umownych przepływów pieniężnych, oraz
- dla których postanowienia umowne powodują w określonych terminach przepływy pieniężne, które są wyłącznie spłatami nierozliczonej kwoty głównej i odsetek od tej kwoty.

Grupa jako aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje głównie należności handlowe, lokaty bankowe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Aktywa finansowe z tej kategorii po początkowym ujęciu wycenia się wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Przy czym należności handlowe z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania (tj. niezawierające elementu finansowania), nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej.

Grupa jako zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

(b) Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Grupa klasyfikuje do aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń, a także nabyte certyfikaty inwestycyjne oraz udziały i akcje w jednostkach pozostałych.

Zyski lub straty wynikające z wyceny składnika aktywów finansowych, klasyfikowanego jako wyceniany wg wartości godziwej przez wynik finansowy, ujmują się w wyniku finansowym w okresie, w którym powstały.

Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń Grupa klasyfikuje jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

(c) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Zyski lub straty na składniku aktywów finansowych stanowiącym instrument kapitałowy, dla którego zastosowano opcję wyceny do wartości godziwej przez inne całkowite dochody ujmują się w innych całkowitych dochodach.

(d) Instrumenty zabezpieczające

Kategoria ta obejmuje aktywa i zobowiązania stanowiące zabezpieczenie określonego rodzaju ryzyka w ramach rachunkowości zabezpieczeń. Grupa klasyfikuje do tej pozycji instrumenty pochodne, w odniesieniu do których stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

Zgodnie z postanowieniami MSSF 9, Grupa podjęła decyzję, stanowiącą element polityki rachunkowości, o kontynuowaniu stosowania wymogów rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39, nie implementując tym samym wymogów rachunkowości zabezpieczeń wynikających z MSSF 9, do czasu zakończenia prac RMSR nad projektem zabezpieczeń w zakresie makro hedgingu.

Utrata wartości aktywów finansowych

MSSF 9 wprowadza nowe podejście do szacowania utraty wartości aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Model utraty wartości bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych w odróżnieniu od aktualnie stosowanego modelu wynikającego z MSR 39, który bazował na koncepcji strat poniesionych.

Standard przewiduje 3 stopniową klasyfikację aktywów finansowych pod kątem ich utraty wartości:

- Stopień 1 – salda dla których nie nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu 12 miesięcy;
- Stopień 2 – salda dla których nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania;
- Stopień 3 – salda ze stwierdzoną utratą wartości.

W odniesieniu do należności handlowych, które nie zawierają istotnego elementu finansowania, standard wymaga zastosowania uproszczonego podejścia i wyceny odpisu na bazie oczekiwanych strat kredytowych za cały okres życia instrumentu. Grupa zaklasyfikowała należności handlowe do Stopnia 2, za wyjątkiem należności, dla których stwierdzono utratę wartości – te należności zaliczono do Stopnia 3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty bankowe Grupa zaklasyfikowała do Stopnia 1.

Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy, która podlega nowym zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są należności handlowe.

Dla ustalenia odpisów z tytułu utraty wartości, Grupa wyodrębniła następujące grupy należności handlowych:

- należności handlowe węglowo-koksowe od głównych kontrahentów, tj. kontrahentów o udziale w przychodach ze sprzedaży powyżej 2,5% za dany okres sprawozdawczy,
- należności handlowe węglowo-koksowe od pozostałych kontrahentów o udziale w przychodach ze sprzedaży poniżej 2,5% za dany okres sprawozdawczy,
- należności handlowe pozostałe.

Analizę należności handlowych węglowo-koksowych od głównych kontrahentów przeprowadzono indywidualnie dla każdego kontrahenta w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności ustalone na podstawie zewnętrznych ratingów oraz o publicznie dostępne informacje agencji ratingowych dotyczące prawdopodobieństwa niewypłacalności i obliczono oczekiwaną stratę w oparciu o te prawdopodobieństwa, średni termin wymagalności dla portfela należności oraz w oparciu o oczekiwaną stopę odzysku.

Analizę należności handlowych węglowo-koksowych od pozostałych kontrahentów przeprowadzono na podstawie wyliczonego średnioważonego prawdopodobieństwa niewypłacalności dla portfela i obliczono oczekiwaną stratę dla tego portfela w oparciu o te prawdopodobieństwo, średni termin wymagalności oraz w oparciu o oczekiwaną stopę odzysku.

Dla należności handlowych pozostałych (za wyjątkiem tych, które są analizowane indywidualnie jako nieobsługiwane), przeprowadzono analizę portfelową i zastosowano uproszczoną matrycę odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności w oparciu o wskaźnik niewypełnienia zobowiązania ustalony na podstawie danych historycznych.

Oczekiwana strata kredytowa jest szacowana i aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy.

Nowym zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych podlegają również środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty bankowe. Grupa przeprowadza szacunek odpisów na środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty bankowe, w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności ustalone na podstawie zewnętrznych ratingów banków, w których utrzymywane są środki pieniężne oraz publicznie dostępne informacje agencji ratingowych dotyczące prawdopodobieństwa niewypłacalności i oblicza oczekiwaną stratę w oparciu o te prawdopodobieństwa, horyzont ekspozycji na ryzyko kredytowe oraz w oparciu o oczekiwaną stopę odzysku.

Poniższa tabela prezentuje wpływ wdrożenia MSSF 9 na zmianę klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych Grupy na dzień 1 stycznia 2018 roku:

Klasy instrumentów finansowych	Klasyfikacja wg MSR 39	Klasyfikacja wg MSSF 9
Udziały w innych jednostkach	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
Należności handlowe	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Certyfikaty inwestycyjne	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
Pochodne instrumenty finansowe	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
Instrumenty pochodne zabezpieczające	Instrumenty zabezpieczające	Instrumenty zabezpieczające
Lokaty bankowe	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

▪ MSSF 15 PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI

Grupa stosuje zasady MSSF 15 z uwzględnieniem modelu 5 kroków w odniesieniu do analizy dotyczącej ujmowania przychodów z umów z klientami.

Wymogi identyfikacji umowy z klientem

Umowa z klientem spełnia swoją definicję, gdy zostaną spełnione wszystkie następujące kryteria: strony umowy zawarły umowę i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków; Grupa jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane; Grupa jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane; umowa ma treść ekonomiczną oraz jest prawdopodobne, że Grupa otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia

W momencie zawarcia umowy Grupa dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta: dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić lub grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w przypadku których przekazanie na rzecz klienta ma taki sam charakter.

Ustalenie ceny transakcyjnej

W celu ustalenia ceny transakcyjnej Grupa uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich (na przykład niektórych podatków od sprzedaży). Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot.

Niektóre umowy z kontrahentami Grupy zawierają zapisy o korektach jakościowych stanowiących podstawę do wyliczenia ostatecznej ceny sprzedaży, czy pewnych formach premiowania klienta, jednak prawdopodobieństwo, że nie nastąpi odwrócenie znaczącej części skumulowanych przychodów w przyszłości, jest niskie. W takich przypadkach, zgodnie z MSSF 15, nie uwzględnia się zatem kwoty wynagrodzenia zmiennego w cenie transakcyjnej. Ponowna ocena wynagrodzenia zmiennego powinna być dokonywana na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia

Grupa przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia

Grupa ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi (klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów). Przychody ujmowane są jako kwoty równe cenie transakcyjnej, która została przypisana do danego zobowiązania do wykonania świadczenia.

Grupa realizuje głównie kontrakty dotyczące dostaw węgla, koksu i węglopochodnych, co stanowi ok. 97% łącznych przychodów ze sprzedaży. W kontraktach tych do określenia warunków dostawy wykorzystuje się międzynarodowe reguły handlu tzw. INCOTERMS (FCA, DAP, FOB). Moment przeniesienia kontroli nad przyrzeczonymi dobrami i usługami na klienta wskazany jest ściśle w każdej regule dostawy. Opierając się na warunkach dostawy obowiązujących dla większości kontraktów, Grupa stwierdziła, że moment przeniesienia kontroli na klienta następuje po dostarczeniu dóbr i zakończeniu usługi transportu. W takich przypadkach, zgodnie z MSSF 15, wszystkie przyrzeczone w umowie dobra i usługi (usługi transportu) należy traktować jako jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia i ujmować przychód jednorazowo w określonym momencie.

2.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI

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

2.6. 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

Wszelkie istotne zmiany pozycji sprawozdawczych po zakończeniu ostatniego rocznego okresu sprawozdawczego tj. 2017 roku, zostały zaprezentowane w podstawowych częściach niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego 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 Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku w Punkcie 3.

2.7. 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 księgowe podlegają regularnej ocenie.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Jednostka dominująca dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych w łącznej wysokości nominalnej 223,2 mln zł. Szczegóły Programu Emisji Obligacji zostały przedstawione w Nocie 6.2.

3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

3.1. SEGMENTY OPERACYJNE

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

INFORMACJE O SEGMENTACH DLA CELÓW SPRAWOZDAWCZYCH:

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty *	Korekty konsolidacyjne **	Razem
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2018					
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu	4 300,6	2 129,6	453,6	(1 950,3)	4 933,5
- Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 622,1	-	328,2	(1 950,3)	-
- Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	2 678,5	2 129,6	125,4	-	4 933,5
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu	1 522,4	240,4	71,4	(36,7)	1 797,5
Zysk/(strata) operacyjny/a segmentu	1 233,0	117,9	47,9	(0,9)	1 397,9
Amortyzacja	(293,4)	(49,7)	(31,6)	5,5	(369,2)

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty *	Korekty konsolidacyjne **	Razem
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017					
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu	4 411,8	1 792,8	431,2	(1 942,3)	4 693,5
- Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 639,3	-	303,0	(1 942,3)	-
- Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	2 772,5	1 792,8	128,2	-	4 693,5
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu	2 042,0	(94,5)	55,3	39,0	2 041,8
Zysk/(strata) operacyjny/a segmentu	1 815,4	(184,9)	29,7	82,7	1 742,9
Amortyzacja	(338,9)	(46,6)	(28,2)	4,6	(409,1)

* 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

Poniżej przedstawione jest uzgodnienie wyników segmentów (zysku operacyjnego) z zyskiem przed opodatkowaniem:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2018	2017
ZYSK OPERACYJNY	1 397,9	1 742,9
Przychody finansowe	25,7	86,7
Koszty finansowe	(71,8)	(60,7)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-	(0,1)
ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM	1 351,8	1 768,8

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

4.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017
Sprzedaż węgla	1 258,7	2 678,5	1 234,7	2 772,5
Sprzedaż koksu	985,7	1 914,0	941,8	1 645,4
Sprzedaż węglopochodnych	114,0	215,6	76,3	147,4
Pozostała działalność	64,5	125,4	64,7	128,2
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	2 422,9	4 933,5	2 317,5	4 693,5

4.2. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017
Amortyzacja	185,3	369,2	216,0	409,1
Zużycie materiałów i energii, w tym:	391,7	764,3	297,5	600,5
- zużycie materiałów	302,1	573,1	214,3	413,6
- zużycie energii	89,6	191,2	83,2	186,9
Usługi obce	397,4	757,9	347,0	684,1
Świadczenia na rzecz pracowników	1 216,8	2 034,0	806,9	1 548,4
Podatki i opłaty	51,3	103,1	47,0	94,9
Pozostałe koszty rodzajowe	14,6	31,5	12,9	19,9
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	31,0	39,7	45,4	93,8
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	2 288,1	4 099,7	1 772,7	3 450,7
Koszty sprzedaży	(77,1)	(148,1)	(77,3)	(143,0)
Koszty administracyjne	(187,4)	(326,9)	(123,3)	(231,0)
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne oraz wyrobisk ruchomych	(184,3)	(308,1)	(167,6)	(281,2)
Zmiana stanu produktów	(127,3)	(180,6)	3,1	(143,8)
KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	1 712,0	3 136,0	1 407,6	2 651,7

4.3. ZYSK/(STRATA) NA AKCJĘ

Podstawowy zysk/(strata) na akcję

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

Rozwodniony zysk/(strata) na akcję

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2018	2017
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej	1 078,0	1 430,7
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	117 411 596	117 411 596
PODSTAWOWY I ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁOTYCH NA JEDNĄ AKCJĘ)	9,18	12,19

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE OPODATKOWANIA

5.1. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy ujęty w zysku netto:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2018	2017
Podatek bieżący:	239,9	167,5
– bieżące obciążenie podatkowe	239,9	167,8
– korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	(0,3)
Podatek odroczony	25,5	172,2
RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W ZYSKU NETTO	265,4	339,7

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2018	2017
Podatek odroczony:		
– zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	(3,1)	4,3
RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH	(3,1)	4,3

Podatek dochodowy w niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym został ustalony według rzeczywistej efektywnej stopy podatkowej w wysokości 19,6%.

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ZADŁUŻENIA

	Nota	30.06.2018	31.12.2017
Kredyty i pożyczki	6.1	111,5	122,2
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	6.2	650,5	856,0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		49,5	66,8
RAZEM		811,5	1 045,0
w tym:			
długoterminowe		80,9	896,6
krótkoterminowe		730,6	148,4

Zgodnie z zapisami Umowy Programu Emisji Obligacji, Obligatariusze mają prawo do żądania wcześniejszego wykupu obligacji w związku z wypłatą niektórych świadczeń uzgodnionych w Porozumieniu płacowym z dnia 11 czerwca 2018 roku pomiędzy Zarządem a reprezentatywnymi organizacjami związkowymi działającymi w JSW. Ze względu na powyższe, część zobowiązania długoterminowego z tytułu obligacji, która może podlegać wykupowi została przeklasyfikowana na dzień 30 czerwca 2018 roku do zobowiązań krótkoterminowych.

6.1. KREDYTY I POŻYCZKI

	30.06.2018	31.12.2017
DŁUGOTERMINOWE:	55,3	70,6
Kredyty bankowe	11,5	21,3
Pożyczki	43,8	49,3
KRÓTKOTERMINOWE:	56,2	51,6
Kredyty bankowe	45,2	44,7
Pożyczki	11,0	6,9
RAZEM	111,5	122,2

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

Kredyty i pożyczki na dzień 30 czerwca 2018 roku zostały zabezpieczone w następujący sposób:

- hipoteki na nieruchomościach w wysokości 246,5 mln zł,
- zastawy rejestrowe na rzeczach ruchomych w kwocie 96,5 mln zł,
- przelewy wierzytelności wynikające z wybranych kontraktów,
- gwarancje bankowe w kwocie 1,8 mln zł,
- przelew wierzytelności z rachunku lokaty terminowej w kwocie 10,1 mln zł.

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

6.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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

	30.06.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	650,5	856,0
RAZEM	650,5	856,0
w tym:		
długoterminowe	-	792,6
krótkoterminowe	650,5	63,4

PROGRAM EMISJI OBLIGACJI

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 Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. („PKO BP”), ING Bank Śląski („ING”), Bank Gospodarstwa Krajowego („BGK”), PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1 („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 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.

W dniu 31 maja 2016 roku JSW podpisała z BGK, PKO BP, 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. W następstwie zawartej umowy PZU FIZAN i ING jako zbywcy oraz PKO BP, BGK, PZU, PZU Życie podpisały stosowne aneksy do Umowy o dalszej współpracy, Porozumienia w sprawie zabezpieczeń oraz Umowy Programu Emisji Obligacji, zgodnie z którymi ING oraz PZU FIZAN przestały być stronami wymienionych umów, a PZU i PZU Życie stały się ich stronami.

W dniu 29 sierpnia 2016 roku JSW podpisała z Obligatariuszami Porozumienie, w którym JSW zobowiązana została do przeprowadzenia restrukturyzacji operacyjnej i majątkowej oraz finansowej zgodnie z uzgodnionym harmonogramem. Uzgodnienia zawarte w Porozumieniu zostały odzwierciedlone w Umowie Programu Emisji Obligacji oraz dokumentacji towarzyszącej.

W dniu 29 grudnia 2016 roku JSW wyemitowała w ramach Programu Emisji dodatkowe 30 000 szt. obligacji o wartości nominalnej 10 000 PLN, w łącznej wartości 300,0 mln zł, które w całości zostały objęte przez Towarzystwo Finansowe Silesia Sp. z o.o. („TFS”) podnosząc jednocześnie łączną nominalną wartość wyemitowanych obligacji do kwoty 1 000 mln PLN oraz 163,8 mln USD.

W dniu 23 kwietnia 2018 roku został podpisany Aneks do Umowy Programu Emisji Obligacji, na mocy którego, przede wszystkim nastąpiło rozwiązanie Porozumienia z Obligatariuszami z dnia 29 sierpnia 2016 roku, z zastrzeżeniem, że wybrane postanowienia Porozumienia zostaną uwzględnione w Warunkach Emisji Obligacji, w tym m.in.: postanowienia dotyczące wypłaty przez JSW dywidendy, co zostało opisane w Nocie 7.8.3. Zmianie uległ ostateczny termin wykupu obligacji oraz zapisy dotyczące obowiązków dokonywania wcześniejszych wykupów obligacji. Obligatariusze zrezygnowali z niektórych zapisów ograniczających ponoszenie wydatków na działalność inwestycyjną i operacyjną w Grupie Kapitałowej JSW. Aneks przewiduje zwolnienie niektórych zabezpieczeń, w tym hipotek umownych i zastawów rejestrowych na aktywach ruchomych ZORG Borynia i ZORG Budryk.

W I półroczu 2018 roku JSW dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych o łącznej wartości 223,2 mln zł (w tym 144,0 mln zł oraz 23,4 mln USD). Odsetki zapłacone w okresie sprawozdawczym z tytułu emisji obligacji w kwocie 19,0 mln zł, zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności finansowej.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku zobowiązania z tytułu emisji obligacji stanowiły 37 351 szt. obligacji o wartości nominalnej 10 000 PLN oraz 7 026 szt. obligacji o wartości nominalnej 10 000 USD. Łącznie zobowiązanie z tytułu emisji dłużnych papierów

wartościowych wyceniane według zamortyzowanego kosztu ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosi 650,5 mln zł (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 856,0 mln zł).

Analiza wrażliwości na ryzyko związane ze zmianami kursów walut oraz stóp procentowych została przedstawiona w Nocie 9.4.1.

TERMIN WYKUPU

Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku, ostateczny termin wykupu obligacji przypada na 30 grudnia 2019 roku. Zapisy Porozumienia z dnia 29 sierpnia 2016 roku dodatkowo nakładają na JSW obowiązek wcześniejszego wykupu obligacji począwszy od 2017 roku w przypadkach szczegółowo zdefiniowanych w Warunkach Emisji Obligacji.

Zgodnie z zapisami Umowy Programu Emisji Obligacji, Obligatariusze mają prawo do żądania wcześniejszego wykupu obligacji w związku z wypłatą niektórych świadczeń uzgodnionych w porozumieniu płacowym z dnia 11 czerwca 2018 roku pomiędzy Zarządem a reprezentatywnymi organizacjami związkowymi działającymi w JSW. Ze względu na powyższe, część zobowiązania długoterminowego z tytułu obligacji, która może podlegać wykupowi została przeklasyfikowana do zobowiązań krótkoterminowych.

ZABEZPIECZENIE OBLIGACJI

Zgodnie z zawartym w dniu 23 kwietnia 2018 roku aneksem do Umowy Programu Emisji Obligacji, Obligatariusze wyrazili zgodę na zwolnienie zabezpieczeń, w tym na zwolnienie hipotek umownych i zastawów rejestrowych na aktywach ruchomych ZORG Borynia i ZORG Budryk.

Zabezpieczenie obligacji stanowią:

- 1) Zastawy rejestrowe do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 1 500 000 000 PLN oraz 245 625 000 USD ustanowione na rzecz PKO BP jako administratora zastawu na:
 - aktywach ruchomych ZORG Knurów-Szczygłowice, ZORG Pniówek, ZORG Zofiówka,
 - akcjach posiadanych przez JSW w spółkach Polski Koks (obecnie JSW Innowacje) i JSW KOKS,
 - rachunkach bankowych JSW,
 - prawach z umów.
- 2) Hipoteki umowne łączne ustanowione na rzecz PKO BP jako administratora hipoteki do kwoty 1 500 000 000 PLN oraz do kwoty 245 625 000 USD na nieruchomościach będących przedmiotem własności lub wieczystego użytkowania Jednostki dominującej, wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW w postaci ZORG Knurów-Szczygłowice, ZORG Pniówek, ZORG Zofiówka.
- 3) Poręczenia udzielone na rzecz Obligatariuszy przez JSW KOKS (do kwoty stanowiącej 100% kapitałów własnych), wartość udzielonego poręczenia wynosi 2 218,5 mln zł.
- 4) Przelew wierzytelności handlowych lub wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia dokonany na podstawie następujących umów przelewu rządzonych prawem polskim:
 - umowy przelewu praw na zabezpieczenie z dnia 28 października 2015 roku (ze zm.) pomiędzy JSW jako cedentem a PKO BP jako cesjonariuszem,
 - umowy przelewu praw na zabezpieczenie z dnia 11 sierpnia 2016 roku (ze zm.) pomiędzy JSW jako cedentem a PKO BP jako cesjonariuszem.

MONITOROWANIE WSKAŹNIKÓW

Zgodnie z zapisami Programu Emisji Obligacji, JSW zobowiązana jest monitorować wielkość wskaźników: zadłużenie finansowe netto/EBITDA oraz zadłużenie finansowe 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 zadłużenia finansowego netto/kapitały własne na poziomie nie wyższym niż 0,6 oraz wskaźnika zadłużenie finansowe netto/EBITDA na poziomie nie wyższym niż 2,5. Jeżeli którykolwiek ze wskaźników przekroczy dopuszczalną wysokość Obligatariusze, zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji, są uprawnieni do skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji. Składane przez JSW Świadectwa Zgodności w terminach określonych w Warunkach Emisji Obligacji potwierdzają wypełnianie wskaźników umownych. Zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji, JSW jest zobowiązana do przedstawienia stosownych wyliczeń wskaźników według stanu na 30 czerwca oraz 31 grudnia, a w przypadku wskaźnika zadłużenia finansowego netto/EBITDA również 31 marca oraz 30 września każdego roku. Dodatkowo, zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji, JSW zobowiązała się do przestrzegania innych zobowiązań, szczegółowo zdefiniowanych w dokumentacji Programu Emisji Obligacji.

6.3. UZGODNIENIE ZADŁUŻENIA

Zmianę stanu zadłużenia na dzień 30 czerwca 2018 roku przedstawia poniższa tabela:

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	RAZEM
STAN NA 1 STYCZNIA 2018	122,2	856,0	66,8	1 045,0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia zadłużenia:	0,5	-	2,8	3,3
- otrzymane finansowanie	0,5	-	2,8	3,3
Naliczone odsetki	1,9	17,5	1,4	20,8
Płatności z tytułu zadłużenia:	(13,1)	(242,2)	(19,5)	(274,8)
- spłata zobowiązania (kapitału)	(11,2)	-	(17,9)	(29,1)
- wykup obligacji	-	(223,2)	-	(223,2)
- odsetki zapłacone	(1,9)	(19,0)	(1,6)	(22,5)
Różnice kursowe	-	19,2	0,2	19,4
Inne zwiększenia / (zmniejszenia)	-	-	(2,2)	(2,2)
STAN NA 30 CZERWCA 2018	111,5	650,5	49,5	811,5

Zmianę stanu zadłużenia na dzień 31 grudnia 2017 roku przedstawia poniższa tabela:

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	RAZEM
STAN NA 1 STYCZNIA 2017	87,0	1 596,4	72,1	1 755,5
Wpływy z tytułu zaciągnięcia zadłużenia:	63,7	-	27,5	91,2
- otrzymane finansowanie	63,7	-	27,5	91,2
Naliczone odsetki	4,0	54,2	2,8	61,0
Płatności z tytułu zadłużenia:	(32,5)	(699,3)	(37,1)	(768,9)
- spłata zobowiązania (kapitału)	(28,5)	-	(34,6)	(63,1)
- wykup obligacji	-	(653,8)	-	(653,8)
- odsetki zapłacone	(4,0)	(45,5)	(2,5)	(52,0)
Różnice kursowe	-	(95,3)	(0,2)	(95,5)
Inne zwiększenia / (zmniejszenia)	-	-	1,7	1,7
STAN NA 31 GRUDNIA 2017	122,2	856,0	66,8	1 045,0

7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

7.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	30.06.2018	31.12.2017
Grunty	41,3	41,3
Budynki i budowle	3 362,2	3 411,1
Wzrosty ruchome	834,6	688,2
Urządzenia techniczne i maszyny	1 836,9	1 824,0
Inne rzeczowe aktywa trwałe	105,4	101,4
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	847,8	769,9
RAZEM RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	7 028,2	6 835,9

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	16 406,2	16 992,9	16 992,9
Umorzenie na początek okresu *	(9 570,3)	(9 509,7)	(9 509,7)
Wartość księgowa netto na początek okresu	6 835,9	7 483,2	7 483,2
Zwiększenia	555,1	1 059,4	363,5
Zmniejszenia	(3,8)	(133,8)	(8,3)
Amortyzacja	(364,1)	(812,4)	(402,8)
Przekazanie KWK Krupiński do SRK **	-	(54,8)	(54,8)
Odpis aktualizujący ***	5,1	(705,7)	26,2
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU	7 028,2	6 835,9	7 407,0

* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe

** Pozycja obejmuje przekazanie KWK Krupiński do SRK w dniu 31 marca 2017 roku

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

7.2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	30.06.2018	31.12.2017
Informacja geologiczna	13,7	11,3
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	76,1	76,2
Pozostałe wartości niematerialne	24,3	28,8
RAZEM WARTOŚCI NIEMATERIALNE	114,1	116,3

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	213,9	219,1	219,1
Umorzenie na początek okresu	(97,6)	(93,7)	(93,7)
Wartość księgowa netto na początek okresu	116,3	125,4	125,4
Zwiększenia *	9,5	13,6	5,4
Zmniejszenia *	(6,9)	(8,1)	-
Przekazanie KWK Krupiński do SRK **	-	(2,9)	(2,9)
Amortyzacja	(4,8)	(11,6)	(6,1)
Odpis aktualizujący ***	-	(0,1)	0,3
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU	114,1	116,3	122,1

* Pozycja obejmuje również wartość świadectw pochodzenia energii

** Pozycja obejmuje przekazanie KWK Krupiński do SRK w dniu 31 marca 2017 roku

*** Pozycja obejmuje utworzenie i rozwiązanie odpisu aktualizującego wartości niematerialne

ŚWIADECTWA POCHODZENIA ENERGII

W wartościach niematerialnych Jednostka dominująca 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	30.06.2018	31.12.2017
Wartość księgowa netto na początek okresu	4,5	6,5
Zwiększenia	2,3	6,1
Zmniejszenia/umorzenie świadectw pochodzenia energii	(6,8)	(8,1)
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU	-	4,5

7.3. UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

ODPISY Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI

Z uwagi na zmienne otoczenie makroekonomiczne Grupa okresowo weryfikuje przesłanki mogące świadczyć o utracie wartości odzyskiwalnej majątku poszczególnych zakładów JSW. Analiza utraty wartości aktywów trwałych dokonywana jest poprzez oszacowanie wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne. Analiza taka opiera się na szeregu istotnych założeń, których część jest poza kontrolą Grupy. Istotne zmiany tych założeń mają wpływ na wyniki testów na utratę wartości i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji finansowej oraz wyników finansowych Grupy.

W bieżącym okresie sprawozdawczym Jednostka dominująca dokonała analizy przesłanek w celu weryfikacji, czy mogła nastąpić dalsza utrata wartości aktywów lub odwrócenie wcześniej ujętych odpisów. W I półroczu 2018 roku nie odnotowano istotnych zmian w zakresie wielkości i mierników stanowiących przesłanki do aktualizacji wcześniej utworzonych odpisów (zmiany spowodowane Porozumieniem płacowym z dnia 11 czerwca 2018 roku zawartym pomiędzy Zarządem JSW a reprezentatywnymi organizacjami związkowymi, nie stanowiły przesłanki z racji tego, że zawarcie przedmiotowego porozumienia nastąpiło po uwzględnieniu wysokości uzyskanych przychodów, które były wyższe od zakładanych na I półrocze 2018 roku, a zatem JSW uznała, że Porozumienie nie rodzi ryzyka istotnego pogorszenia się przyszłych wyników finansowych w stosunku do założeń przyjętych na 31 grudnia 2017 roku). JSW postanowiła pozostawić odpisy z tytułu utraty wartości na niezmiennym poziomie. Mając na uwadze powyższe, a także zważywszy na fakt planowanej aktualizacji „Strategii JSW z uwzględnieniem Spółek Zależnych GK JSW na lata 2018-2030”, JSW planuje dokonać ponownej analizy przesłanek oraz przeprowadzić testy na trwałą utratę wartości na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Zmiany stanu odpisów aktualizujących aktywa trwałe przedstawia poniższa tabela:

	30.06.2018			31.12.2017		
	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	RAZEM	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	RAZEM
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	3 646,6	6,2	3 652,8	3 380,6	6,9	3 387,5
Utworzenie odpisu	-	-	-	759,2	0,4	759,6
Wykorzystanie odpisu	(23,7)	(0,1)	(23,8)	(439,7)	(0,8)	(440,5)
Rozwiązanie odpisu	(5,1)	-	(5,1)	(53,5)	(0,3)	(53,8)
STAN NA KONIEC OKRESU	3 617,8	6,1	3 623,9	3 646,6	6,2	3 652,8

7.4. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA

	Nota	30.06.2018	31.12.2017
Długoterminowe aktywa finansowe - środki pieniężne i ich ekwiwalenty Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych		310,4	310,9
<i>wartość brutto</i>		310,6	310,9
<i>odpis aktualizujący</i>	9.2	(0,2)	-
Lokaty bankowe		10,5	10,3
<i>wartość brutto</i>		10,5	10,3
<i>odpis aktualizujący</i>	9.2	-	-
Certyfikaty inwestycyjne *		1 510,4	-
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych		0,1	0,1
Pozostałe należności niefinansowe		7,9	7,6
RAZEM POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA		1 839,3	328,9

* W dniu 29 grudnia 2017 roku JSW dokonała wpłaty w kwocie 1 450,0 mln zł tytułem zapisu na certyfikaty inwestycyjne serii A JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”). Na dzień 31 grudnia 2017 roku dokonana wpłata na certyfikaty inwestycyjne została ujęta jako pozostałe należności w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W dniu 18 stycznia 2018 roku, tj. po dokonaniu pozostałej części wpłaty na certyfikaty inwestycyjne w wysokości 50,0 mln zł, doszło do skutku emisja certyfikatów inwestycyjnych serii A w kwocie 1,5 mld zł. Certyfikaty inwestycyjne są wyceniane w wartości godziwej.

Wszystkie długoterminowe aktywa finansowe wyrażone są w złotych polskich.

Wartość godziwa długoterminowych aktywów finansowych nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

7.5. ZAPASY

	30.06.2018	31.12.2017
Materiały	104,4	134,0
Produkcja w toku	8,4	6,0
Wyroby gotowe	523,7	345,5
Towary	9,3	13,9
RAZEM	645,8	499,4

Zapas wyrobów gotowych na dzień 30 czerwca 2018 roku obejmuje m.in. zapas 933,9 tys. ton węgla wyprodukowanego w Grupie o wartości 328,8 mln zł (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 645,2 tys. ton węgla o wartości 235,8 mln zł).

ODPISY AKTUALIZUJĄCE ZAPASY

Odpisy aktualizujące wartość zapasów przedstawia poniższa tabela:

	2018	2017
STAN NA 1 STYCZNIA	26,1	16,5
Utworzenie odpisu	16,5	26,9
Wykorzystanie odpisu	(4,2)	(9,6)
Odwrócenie odpisu	(4,4)	(0,5)
STAN NA 30 CZERWCA	34,0	33,3

Utworzenie i odwrócenie kwot odpisu z tytułu utraty wartości zapasów zostało ujęte jako koszty bieżącego okresu sprawozdawczego.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów ujęte w I półroczu 2018 roku dotyczą wyrobów gotowych oraz materiałów i towarów.

7.6. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Nota	30.06.2018	31.12.2017
Należności handlowe brutto	866,0	768,4
Odpis aktualizujący 9.2	(80,0)	(80,3)
Należności handlowe netto	786,0	688,1
Czynne rozliczenia międzyokresowe	91,3	8,5
Przedpłaty	3,5	3,2
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	96,1	91,4
Należności z tytułu nabycia certyfikatów inwestycyjnych *	-	1 450,0
Pozostałe należności	43,2	15,5
NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI RAZEM	1 020,1	2 256,7

* W dniu 29 grudnia 2017 roku JSW dokonała wpłaty w kwocie 1 450,0 mln zł tytułem zapisu na certyfikaty inwestycyjne serii A JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”). Na dzień 31 grudnia 2017 roku dokonana wpłata na certyfikaty inwestycyjne została ujęta jako pozostałe należności w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W dniu 18 stycznia 2018 roku, tj. po dokonaniu pozostałej części wpłaty na certyfikaty inwestycyjne w wysokości 50,0 mln zł, doszło do skutku emisja certyfikatów inwestycyjnych serii A w kwocie 1,5 mld zł. Na dzień 30 czerwca 2018 roku certyfikaty inwestycyjne zostały zaprezentowane jako długoterminowe aktywa finansowe (Nota 7.4).

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

ODPISY AKTUALIZUJĄCE NALEŻNOŚCI

Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowe przedstawia poniższa tabela:

	2018	2017
STAN NA 1 STYCZNIA	80,3	80,0
Odpis aktualizujący należności handlowe wynikający z wdrożenia MSSF 9 na dzień 01.01.2018	1,6	-
Utworzenie odpisu	4,6	2,1
Wykorzystanie odpisu na należności nieściągalne	(0,5)	(0,1)
Odwrócenie kwot niewykorzystanych	(6,0)	(1,7)
Przesunięcie odpisu	-	4,7
STAN NA 30 CZERWCA	80,0	85,0

7.7. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	Nota	30.06.2018	31.12.2017
Środki pieniężne w banku i w kasie		1 638,9	825,2
Krótkoterminowe depozyty bankowe		475,1	344,3
RAZEM		2 114,0	1 169,5
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty brutto</i>		<i>2 114,3</i>	<i>1 169,5</i>
<i>Odpis aktualizujący</i>	9.2	<i>(0,3)</i>	-

Wartość środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania wynosi na dzień 30 czerwca 2018 roku 218,7 mln zł (31 grudnia 2017 roku: 150,7 mln zł) i obejmuje otrzymane przez spółkę JZR środki na podstawie umowy z Ministrem Skarbu Państwa o udzielenie wsparcia niebędącego pomocą publiczną z przeznaczeniem na realizację określonych inwestycji oraz wadła i zabezpieczenia należytego wykonania umowy.

Składniki środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych i skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej są tożsame.

7.8. KAPITAŁ WŁASNY

7.8.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY

	Liczba akcji (w tys. sztuk)	Akcje zwykłe wartość nominalna	Korekta hiperinflacyjna	Razem
Stan na 31 grudnia 2017 roku	117 412	587,0	664,9	1 251,9
Stan na 30 czerwca 2018 roku	117 412	587,0	664,9	1 251,9

Na dzień 30 czerwca 2018 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 2018 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

7.8.2. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Zmiana stanu kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych:

	30.06.2018	31.12.2017
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	(66,7)	(82,8)
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających	(23,7)	46,2
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu wynikająca z realizacji pozycji zabezpieczanej	7,4	(26,3)
Podatek odroczoney	3,1	(3,8)
STAN NA KONIEC OKRESU	(79,9)	(66,7)

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 (13,2) mln zł, z czego:

- kwota 0,6 mln zł stanowi dodatnią wycenę wynikającą ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej,
- kwota (24,3) mln zł stanowi ujemną wycenę wynikającą ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej,
- kwota (6,8) mln zł stanowi wartość odniesioną do wyniku finansowego okresu wynikającą z realizacji pozycji zabezpieczanej, gdzie transakcją zabezpieczającą był FX Forward,
- kwota 14,2 mln zł stanowi wartość odniesioną do wyniku finansowego okresu wynikającą z realizacji pozycji zabezpieczanej, gdzie transakcją zabezpieczającą były obligacje,
- kwota 3,1 mln zł stanowi skutek podatkowy od powyższych pozycji (podatek odroczoney).

7.8.3. 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	
	2018	2017
Dywidendy	-	-
Liczba akcji zwykłych na dzień dywidendy (szt.)	117 411 596	117 411 596
DYWIDENDA NA AKCJĘ (W ZŁOTYCH NA JEDNĄ AKCJĘ)	-	-

Zgodnie z zapisami Porozumienia zawartego z Obligatariuszami, do czasu całkowitej spłaty zobowiązań z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji, Zarząd JSW będzie mógł rekomendować Walnemu Zgromadzeniu JSW wypłatę dywidendy jeżeli: na taką wypłatę uzyskana zostanie zgoda Zgromadzenia Obligatariuszy lub przy określonym poziomie (aktualnym i prognozowanym) wskaźnika pokrycia obsługi długu (DSCR). W przeciwnym wypadku wypłata przez JSW dywidendy będzie stanowiła przypadek naruszenia Porozumienia.

Po zawarciu Aneksu do Umowy Programu Emisji Obligacji z dnia 23 kwietnia 2018 roku, nie zmieniły się wymogi w zakresie rekomendacji wypłaty dywidendy.

Podział zysku za rok 2016

Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW uchwałą z dnia 23 czerwca 2017 roku postanowiło, osiągnięty przez JSW w 2016 roku zysk netto w wysokości 372,0 mln zł, przeznaczyć na:

- kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na sfinansowanie programu inwestycyjnego (w związku z zobowiązaniem JSW do wniesienia środków pieniężnych do JZR) kwotę 124,5 mln zł,
- kapitał zapasowy w wysokości 247,5 mln zł (jako odbudowa kapitału zapasowego).

Podział zysku za rok 2017

W związku z zapisami Programu Emisji Obligacji Zarząd JSW podjął decyzję o nierekomendowaniu wypłaty dywidendy za 2017 rok. Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW uchwałą z dnia 28 czerwca 2018 roku postanowiło, osiągnięty przez JSW w 2017 roku zysk netto w wysokości 2 422,1 mln zł, przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy.

7.9. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	30.06.2018	31.12.2017
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH UJĘTE W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ Z TYTUŁU:		
– odpraw emerytalnych i rentowych	153,0	152,5
– nagród jubileuszowych	342,7	338,4
– rent wyrównawczych	101,0	103,4
– odpisów na ZFŚS dla emerytów i rencistów	10,0	9,9
– pozostałych świadczeń dla pracowników *	232,9	73,0
RAZEM	839,6	677,2
w tym:		
– część długoterminowa	562,9	558,6
– część krótkoterminowa *	276,7	118,6

* Na dzień 30 czerwca 2018 roku pozycja obejmuje m.in. kwotę zobowiązania z tytułu węgla deputatowego za 2016 rok dla pracowników w wysokości 131,3 mln zł, które zgodnie z Porozumieniem płacowym z dnia 11 czerwca 2018 roku zawartym między Zarządem JSW a organizacjami związkowymi, zostanie wypłacone do końca października 2018 roku. Warunki przedmiotowego porozumienia dokładnie zaprezentowano w Punkcie 5.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

Kwoty zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych ujętych na dzień 30 czerwca 2018 roku stanowią aktuarialnie wyliczone projekcje tych zobowiązań, dokonane w grudniu 2017 roku (za wyjątkiem tych zaprezentowanych w pozycji „pozostałe świadczenia dla pracowników”).

7.10. REZERWY

	Podatek od nieruchomości	Szkody górnicze	Likwidacja zakładu górniczego	Oплата ekologiczna i ochrona środowiska	Potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów	Pozostałe rezerwy	Razem
STAN NA 1 STYCZNIA 2018							
Długoterminowe	-	223,0	445,4	36,8	653,5	4,3	1 363,0
Krótkoterminowe	29,8	54,7	-	2,4	-	73,0	159,9
RAZEM	29,8	277,7	445,4	39,2	653,5	77,3	1 522,9
Utworzenie dodatkowych rezerw	2,9	27,8	0,8	0,3	-	8,0	39,8
Utworzenie rezerwy- koszt odsetkowy	-	-	7,3	-	-	1,3	8,6
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	(0,4)	(1,6)	-	-	-	(6,0)	(8,0)
Wykorzystanie rezerw	(7,4)	(27,9)	(0,8)	(1,5)	-	(0,9)	(38,5)
STAN NA 30 CZERWCA 2018							
Długoterminowe	-	224,2	452,7	35,9	653,5	3,3	1 369,6
Krótkoterminowe	24,9	51,8	-	2,1	-	76,4	155,2
RAZEM	24,9	276,0	452,7	38,0	653,5	79,7	1 524,8

PODATEK OD NIERUCHOMOŚCI

JSW po zapadłych wyrokach WSA oraz NSA, oceniając ryzyko dalszego prowadzenia postępowań sądowoadministracyjnych skutkujących możliwością opodatkowania składników rzeczowych aktywów trwałych zlokalizowanych w wyrobiskach górniczych, począwszy od grudnia 2014 roku rozpoczęła deklarowanie do opodatkowania infrastruktury dołowej. Jednostka dominująca również złożyła korekty deklaracji za lata ubiegłe, a do końca I kwartału 2018 roku do wszystkich gmin górniczych przedłożyła korekty deklaracji w zakresie opodatkowania obudowy górniczej. JSW składając deklaracje wykorzystywała utworzone na ten cel rezerwy i jednocześnie weryfikowała kwotę oszacowanych roszczeń. Na dzień 30 czerwca 2018 roku ujęta w księgach rezerwa na podatek od nieruchomości od elementów składowych wyrobisk górniczych wynosi 3,5 mln zł (na 31 grudnia 2017 roku: 10,6 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 zmianę kwoty rezerwy do wysokości 21,4 mln zł na dzień 30 czerwca 2018 roku (na 31 grudnia 2017 roku: 19,2 mln zł).

SZKODY GÓRNICZE

Z uwagi na potrzebę usunięcia szkód górniczych będących skutkiem działalności eksploatacyjnej zakładów górniczych, Jednostka dominująca tworzy rezerwę na szkody górnicze. Wartość prac niezbędnych dla usunięcia szkód górniczych na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosi 276,0 mln zł i wynika z oszacowanych kosztów napraw obiektów, budowli i odszkodowań będących następstwem wpływów dokonanej eksploatacji górniczej. Momentem początkowym ujęcia rezerwy są stwierdzone na powierzchni wpływy eksploatacji górniczej wynikające z realizacji planów ruchu kopalni. Rezerwa ta prezentowana jest w wartości bieżącej nakładów niezbędnych do wypełnienia zobowiązania i oszacowana zgodnie z wiedzą służb technicznych kopalni.

Grupa przewiduje wykorzystanie do końca 2018 roku rezerwy na szkody górnicze w wysokości 51,8 mln zł. Pozostała kwota rezerwy zostanie wykorzystana w latach 2019 – 2026. Kopalnie JSW dokonują klasyfikacji zadań, na podstawie wiedzy o terminach napraw poszczególnych szkód (indywidualna ocena zadań) lub uzgodnionych terminów wypłat odszkodowań. Systemowa reklasyfikacja zadań ujętych w rezerwie długoterminowej do części krótkoterminowej dokonywana jest w oparciu o przyjęty plan techniczno-ekonomiczny w IV kwartale danego roku tj. w momencie, w którym poszczególne jednostki w Grupie pozyskują wiedzę o terminach (kolejnych kwartałach następnego roku) usunięcia szkód górniczych, na które została utworzona rezerwa.

LIKWIDACJA ZAKŁADU GÓRNICZEGO

JSW 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 2018 roku wynosi 452,7 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 2018 roku Jednostka dominująca posiada rezerwę na ochronę środowiska związaną z rekultywacją biologiczną terenów na łączną kwotę 34,2 mln zł. Na podstawie uzyskanych decyzji administracyjnych, aktualnych planów zagospodarowania przestrzennego oraz obowiązującej ustawy 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

Wartość rezerwy na potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego emerytów i rencistów na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosi 653,5 mln zł. Wartość ta będzie stanowić zabezpieczenie JSW przed ewentualnymi roszczeniami osób nieuprawnionych do rekompensaty według ustawy oraz osób uprawnionych, które świadomie nie złożyły wniosków o rekompensatę (Ustawa o świadczeniu rekompensacyjnym z tytułu utraty prawa do bezpłatnego węgla z dnia 12 października 2017 roku) podtrzymując swoje dotychczasowe stanowisko, iż pozbawienie ich prawa do deputatu (ustalanego wg pierwotnych zasad) jest całkowicie bezprawne, a także przyszłych emerytów (obecnych pracowników) z uwagi na brak zapisów w ustawie regulujących ich prawo do deputatu lub rekompensaty. Wielkość rezerwy szacowana jest przy wykorzystaniu metod aktuarialnych przez niezależną firmę aktuarialną. Sprawy o rekompensaty z tytułu utraty prawa do bezpłatnego węgla charakteryzują się wielością stanów faktycznych. Do 20 lipca 2018 roku do JSW wpłynęło 713 powództw, a w sądach I instancji zapadły do tej pory dopiero 54 wyroki (z czego 11 to wyroki zasądzające roszczenia na rzecz powodów, a 43 to wyroki oddalające powództwa), od których przysługuje prawo apelacji (od wyroków sądów I instancji wniesiono do chwili obecnej łącznie 17 apelacji, przez powodów bądź przez JSW). Łącznie 15 spraw zostało zakończonych prawomocnie, z czego 14 zakończyło się oddaleniem powództwa, natomiast w przypadku jednego powoda sprawa zakończyła się zasądzeniem roszczenia głównego w kwocie 10 tys. zł wraz z odsetkami od dnia 28 grudnia 2017 roku do dnia

zapłaty. Koszty procesu wyniosły 2,5 tys. zł. Powyższa sytuacja wskazuje na możliwość wystąpienia przyszłych roszczeń wobec JSW z tego tytułu. Szczegóły postępowań spornych w zakresie węgla deputatowego dla emerytów i rencistów zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku w Punkcie 5.3.

Z uwagi na brak jednolitej ukształtowanej linii orzecznictwa w przedmiotowym zakresie, rezerwa utrzymana została na niezmienionym poziomie. JSW przewiduje, że dokona aktualizacji kwoty rezerwy po ukształtowaniu się odpowiedniej praktyki sądowej w nowym stanie prawnym w zakresie spraw o węgiel deputatowy dla emerytów i rencistów oraz wypłat świadczeń rekompensacyjnych z tytułu utraty prawa do bezpłatnego węgla.

POZOSTAŁE REZERWY

Pozostałe rezerwy obejmują głównie:

- rezerwy utworzone na przewidywane straty z tytułu niezrealizowanych umów w wysokości 4,5 mln zł,
- rezerwę na postępowanie sądowe wszczęte z powództwa Sopotkiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. przeciwko JSW o zapłatę odszkodowania za szkodę powstałą w mieniu w wyniku pożaru endogenicznego, który zaistniał pod ziemią w KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka. Łączna kwota rezerwy wynosi 8,4 mln zł,
- rezerwę na zobowiązania z tytułu odszkodowań za bezumowne korzystanie z nieruchomości (grunty w byłej strefie ochronnej), na które jedna ze spółek oddziałuje swoimi instalacjami. Okres odszkodowania zgodnie z przepisami kodeksu cywilnego wynosi 10 lat. W związku z powyższym spółka ta ujmuje rezerwę na zobowiązania z tytułu odszkodowań. Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość rezerwy wynosi 15,3 mln zł,
- rezerwę na kary z tytułu niedotrzymania umowy - Energoinstal S.A. w pozwie wzajemnym domaga się od JSW KOKS zapłaty 9 521 tys. zł z tyt. kar umownych. Sprawa jest sporna i złożona, w związku z czym Zarząd JSW KOKS podjął decyzję o utworzeniu rezerwy na kwotę roszczenia w wysokości 9,5 mln zł.

7.11. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	30.06.2018	31.12.2017
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE		
Zobowiązania handlowe	1 012,2	1 046,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	49,5	66,8
Rozliczenia międzyokresowe bierne	11,9	8,7
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:	232,6	354,4
– zobowiązania inwestycyjne	222,4	336,8
– zobowiązania inne	10,2	17,6
RAZEM	1 306,2	1 476,4
ZOBOWIĄZANIA NIEFINANSOWE		
Przychody przyszłych okresów	96,9	97,9
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:	958,5	701,5
– zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków	454,3	402,6
– zaliczki z tytułu dostaw	60,8	5,8
– wynagrodzenia	394,7	245,6
– pozostałe	48,7	47,5
RAZEM	1 055,4	799,4
RAZEM ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	2 361,6	2 275,8
w tym:		
długoterminowe	128,9	135,7
krótkoterminowe	2 232,7	2 140,1

8. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

8.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2018	2017
Zysk przed opodatkowaniem		1 351,8	1 768,8
Amortyzacja	4.2	369,2	409,1
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(6,5)	6,4
Odsetki i udziały w zyskach		(4,7)	21,7
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	7.9	162,4	(2,9)
Zmiana stanu rezerw	7.10	1,9	(20,5)
Zmiana stanu zapasów	7.5	(146,4)	(114,4)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności		(215,0)	55,1
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		217,3	(160,8)
Przekazanie KWK Krupiński do SRK		(5,1)	(99,4)
Różnice kursowe z wyceny obligacji		19,2	(73,0)
Pozostałe przepływy		(4,9)	23,0
WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		1 739,2	1 813,1

Uzgodnienie zmiany stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2018	2017
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	7.9	162,4	(25,6)
Przekazanie KWK Krupiński do SRK		-	22,7
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		162,4	(2,9)

Uzgodnienie zmiany stanu rezerw w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2018	2017
Zmiana stanu rezerw ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	7.10	1,9	(122,7)
Przekazanie KWK Krupiński do SRK		-	102,0
Pozostałe		-	0,2
ZMIANA STANU REZERW W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		1,9	(20,5)

Uzgodnienie zmiany stanu należności handlowych oraz pozostałych należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2018	2017
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	7.6	1 236,6	55,1
Wpłata na certyfikaty inwestycyjne ujęta na dzień 31 grudnia 2017 roku jako pozostałe należności, zaprezentowana w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej		(1 450,0)	-
Odpis aktualizujący należności handlowe wynikający z wdrożenia MSSF 9 na dzień 01.01.2018	2.3	(1,6)	-
ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH ORAZ POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI W SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		(215,0)	55,1

9. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

9.1. PORÓWNANIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH wg MSR 39 i MSSF 9

Poniższe tabele przedstawiają informacje dotyczące aktywów i zobowiązań finansowych na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9 (tj. na dzień 1 stycznia 2018 roku).

AKTYWA FINANSOWE:

Na dzień 01.01.2018	MSR 39					MSSF 9				Wpływ zmiany
	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Instrumenty zabezpieczone	RAZEM	Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczone	RAZEM	
Udziały w innych jednostkach	-	-	0,1	-	0,1	-	0,1	-	0,1	-
Należności handlowe	688,1	-	-	-	688,1	686,5	-	-	686,5	(1,6)
<i>wartość brutto</i>	768,4	-	-	-	768,4	768,4	-	-	768,4	-
<i>odpisy aktualizujące</i>	(80,3)	-	-	-	(80,3)	(81,9)	-	-	(81,9)	(1,6)
Należności z tytułu nabycia certyfikatów inwestycyjnych	-	1 450,0	-	-	1 450,0	-	1 450,0	-	1 450,0	-
Lokaty bankowe	10,4	-	-	-	10,4	10,4	-	-	10,4	-
<i>wartość brutto</i>	10,4	-	-	-	10,4	10,4	-	-	10,4	-
<i>odpisy aktualizujące</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 480,4	-	-	-	1 480,4	1 480,1	-	-	1 480,1	(0,3)
<i>wartość brutto</i>	1 480,4	-	-	-	1 480,4	1 480,4	-	-	1 480,4	-
<i>odpisy aktualizujące</i>	-	-	-	-	-	(0,3)	-	-	(0,3)	(0,3)
Pochodne instrumenty finansowe	-	5,5	-	8,3	13,8	-	5,5	8,3	13,8	-
AKTYWA FINANSOWE	2 178,9	1 455,5	0,1	8,3	3 642,8	2 177,0	1 455,6	8,3	3 640,9	(1,9)

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE:

Na dzień 01.01.2018	MSR 39			MSSF 9		Wpływ zmiany
	Zamortyzowany koszt	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	RAZEM	Zamortyzowany koszt	RAZEM	
Kredyty i pożyczki	122,2	-	122,2	122,2	122,2	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	856,0	-	856,0	856,0	856,0	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	66,8	66,8	66,8	66,8	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	1 409,6	-	1 409,6	1 409,6	1 409,8	-
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	2 387,8	66,8	2 454,6	2 454,6	2 454,6	-

9.2. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH wg MSSF 9

AKTYWA FINANSOWE:

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018					
Udziały w innych jednostkach		-	0,1	-	0,1
Należności handlowe	7.6	786,0	-	-	786,0
<i>wartość brutto</i>		866,0	-	-	866,0
<i>odpisy aktualizujące</i>		(80,0)	-	-	(80,0)
Certyfikaty inwestycyjne	7.4	-	1 510,4	-	1 510,4
Lokaty bankowe	7.4	10,6	-	-	10,6
<i>wartość brutto</i>		10,6	-	-	10,6
<i>odpisy aktualizujące</i>		-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty *	7.4, 7.7	2 424,4	-	-	2 424,4
<i>wartość brutto</i>		2 424,9	-	-	2 424,9
<i>odpisy aktualizujące</i>		(0,5)	-	-	(0,5)
Pochodne instrumenty finansowe		-	0,1	0,1	0,2
RAZEM		3 221,0	1 510,6	0,1	4 731,7

* Pozycja obejmuje również środki zgromadzone w celu finansowania likwidacji zakładu górniczego, które zostały opisane w Nocie 7.4.

Żaden z istotnych nieprzeterminowanych składników aktywów finansowych nie był renegotjowany w ciągu ostatniego roku.

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE:

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
		Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Zamortyzowany koszt	Instrumenty zabezpieczające	
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018					
Pochodne instrumenty finansowe		8,4		23,3	31,7
Kredyty i pożyczki	6.1	-	111,5	-	111,5
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	6.2	-	650,5	-	650,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		-	49,5	-	49,5
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	7.11	-	1 256,7	-	1 256,7
RAZEM		8,4	2 068,2	23,3	2 099,9

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych nie odbiega istotnie od ich wartości księgowej.

9.3. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Grupa nie dokonywała zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej (metody wyceny do wartości godziwej opisano w Nocie 9.2. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku nie wystąpiły przesunięcia instrumentów finansowych pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej, ani też nie dokonywano zmiany klasyfikacji instrumentów finansowych.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa posiadała pochodne instrumenty finansowe, certyfikaty inwestycyjne oraz udziały w innych jednostkach zaliczane do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej.

Aktywa i zobowiązania finansowe Grupy wyceniane według wartości godziwej:

	30.06.2018 Poziom 2	31.12.2017 Poziom 2
AKTYWA FINANSOWE		
Certyfikaty inwestycyjne *	1 510,4	1 450,0
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	0,2	13,8
aktywa finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające	0,1	8,3
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE		
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	31,7	-
zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające	23,3	-

* Na dzień 30 czerwca 2018 roku certyfikaty inwestycyjne są prezentowane jako długoterminowe aktywa finansowe. Na dzień 31 grudnia 2017 roku wpłata na nabycie certyfikatów inwestycyjnych została ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako Pozostałe należności - -należności z tytułu nabycia certyfikatów inwestycyjnych.

9.4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

9.4.1. 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.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy istotnej zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku. 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 2017 roku (Nota 9.5).

Poniżej przedstawiono działania podejmowane w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku mające na celu ograniczanie poszczególnych ryzyk finansowych.

(a) RYZYKO CENOWE

Ryzyko cen produktów

Sytuacja na rynku węgla koksowego i koksu jest powiązana z rynkiem stali i wyrobów hutniczych; cykle koniunkturalne pokazują wahania cen w tych sektorach. Ceny węgla koksowego są mocno uzależnione od popytu na globalnym rynku hutniczo-stalowym, natomiast ceny węgla do celów energetycznych są uzależnione również od innych producentów krajowych. Pomimo posiadania przez JSW stałych odbiorców, Jednostka dominująca musi konkurować z dostawcami lokalnymi, jak również zamorskimi (głównie koks i węgiel koksowy). Wzrost znaczenia indeksów cenowych i zanik tradycyjnego benchmarku dla węgla koksowego uzgadnianego przed okresem dostaw otwierają możliwości stosowania różnych okresów rozliczeniowych i cen referencyjnych. Może to prowadzić do większych wahań cen niż miało to miejsce w przypadku oparcia negocjacji o jednolity kwartalny benchmark. Procesy konsolidacyjne w przemyśle stalowym na rynku europejskim mogą doprowadzić do wzmocnienia pozycji negocjacyjnej odbiorców. W przypadku zmian cen na rynku, celem zminimalizowania ich wpływu na sytuację finansową Grupy podejmuje się takie działania jak:

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

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

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy Zarząd JSW powołał Komitet Ryzyka Finansowego oraz zatwierdził z dniem 18 lipca 2018 roku *Politykę i procedurę zarządzania ryzykiem cen węgla koksowego JSW S.A.*

Ryzyko cen certyfikatów inwestycyjnych

Na podstawie Umowy o Współpracy z PGE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 21 grudnia 2017 roku, JSW utworzyła JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. W I kwartale 2018 roku doszła do skutku emisja certyfikatów inwestycyjnych serii A w kwocie 1,5 mld zł. Nabyte przez Jednostkę dominującą certyfikaty inwestycyjne narażone są na ryzyko zmiany cen.

Certyfikaty inwestycyjne na dzień bilansowy wyceniane są w wartości godziwej wynikającej z wyceny przekazywanej przez TFI Energia S.A. (dawniej PGE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.). Wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosi 1 510,4 mln zł.

Ryzyko cenowe- pozostałe

Grupa nie posiada istotnych inwestycji w kapitałowe papiery wartościowe sklasyfikowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako krótkoterminowe aktywa finansowe i w związku z tym nie jest narażona na ryzyko cenowe dotyczące zmian cen tego typu inwestycji.

(b) RYZYKO ZMIANY KURSÓW WALUT

Mając na celu próbę eliminowania ryzyka kursowego Grupa w I półroczu 2018 roku zawierała transakcje Fx Forward (zewnętrzne), zgodnie z przyjętymi przez Zarząd i Komitet Ryzyka Walutowego Grupy Kapitałowej JSW współczynnikami zabezpieczeń. W ramach Grupy zawierane były również wewnątrzgrupowe transakcje zabezpieczające. Okres zapadalności zawartych transakcji nie przekraczał 12 miesięcy. Grupa dokonywała również w niewielkim stopniu zakupów materiałów, usług lub dóbr inwestycyjnych w walutach obcych. Sprzyja to w sposób naturalny ograniczeniu ryzyka zmiany kursów walut wynikającego z transakcji sprzedaży produktów.

W I półroczu 2018 roku Grupa wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje Fx Forward o nominale 148,0 mln EUR oraz 44,5 mln USD. Według stanu na 30 czerwca 2018 roku Grupa posiada czynne transakcje pochodne Fx Forward o łącznym nominale 233,7 mln EUR i 54,0 mln USD, z czego 152,5 mln EUR i 46,5 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 2019 roku. Część skuteczna zmiany wartości godziwej pochodnych transakcji zabezpieczających w kwocie (23,7) mln zł odniesiona została w inne całkowite dochody. Część nieskuteczna oraz zmiana wartości godziwej instrumentów pochodnych nie wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń została odniesiona w wynik finansowy okresu. W okresie styczeń-czerwiec 2018 roku Grupa zakończyła rachunkowość zabezpieczeń w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej dla transakcji Fx Forward o nominale 50,5 mln EUR i 5,0 mln USD. W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej zarówno w EUR, jak i w USD, w okresie od stycznia do czerwca 2018 roku w wynik finansowy została odniesiona kwota (7,4) 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 30 czerwca 2018 roku.

Analiza wrażliwości na zmiany kursów walutowych:

	Kurs EUR/PLN				Kurs USD/PLN			
	30.06.2018 zysk netto	inne całkowite dochody	31.12.2017 zysk netto	inne całkowite dochody	30.06.2018 zysk netto	inne całkowite dochody	31.12.2017 zysk netto	inne całkowite dochody
zmiana %	6,2%		6,3%		10,3%		10,3%	
Zmiana wartości aktywów finansowych	21,4	-	16,2	-	20,9	-	12,8	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(22,7)	(41,1)	(13,2)	(14,4)	(35,4)	(18,0)	(40,6)	(2,5)
Wpływ na zysk przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	(1,3)	(41,1)	3,0	(14,4)	(14,5)	(18,0)	(27,8)	(2,5)
Efekt podatkowy	0,2	7,8	(0,6)	2,7	2,8	3,4	5,3	0,5
WPŁYW NA ZYSK NETTO	(1,1)		2,4		(11,7)		(22,5)	
WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY		(33,3)		(11,7)		(14,6)		(2,0)

Przy spadku kursów walutowych (odchylenie o -%) analiza wrażliwości przyjmuje identyczne wartości jak w powyższej tabeli, tylko ze znakiem przeciwnym.

(c) RYZYKO ZMIANY PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W WYNIKU ZMIAN STÓP PROCENTOWYCH

Grupa 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 w mniejszym stopniu w zakresie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego. Grupa narażona jest również na zmiany stóp procentowych w zakresie lokat i środków pieniężnych

W poniższych tabelach zaprezentowano potencjalny wpływ na zysk netto oraz inne całkowite dochody zmiany stóp procentowych. Analiza obejmuje wyłącznie pozycje instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany stopy procentowej wg stanu na dzień kończący okres sprawozdawczy. Przyjęty w I półroczu 2018 roku poziom wahań stóp procentowych odzwierciedla hipotetyczną zmianę poziomu stopy referencyjnej w PLN.

Analiza wrażliwości na zmiany stóp procentowych:

	Stopa procentowa PLN		Stopa procentowa USD	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
	zysk/ strata netto	zysk/ strata netto	zysk/ strata netto	zysk/ strata netto
Zmienność w punktach bazowych	+ 50pb			
Zmiana wartości aktywów finansowych	18,7	14,3	0,9	0,3
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(2,7)	(3,5)	(1,3)	(1,6)
Wpływ na zysk przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	16,0	10,8	(0,4)	(1,3)
Efekt podatkowy	(3,0)	(2,1)	0,1	0,2
WPŁYW NA ZYSK NETTO	13,0	8,7	(0,3)	(1,1)

Przy odchyleniu stóp procentowych o -50 punktów bazowych analiza wrażliwości przyjmuje identyczne wartości jak w powyższej tabeli, tylko ze znakiem przeciwnym.

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 identyfikowane w zakresie należności handlowych związane jest z ich koncentracją, 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 2018 roku dominującym odbiorcą pozostaje nadal Grupa ArcelorMittal oraz spółki, w których Skarb Państwa posiada udziały, od których należności stanowią odpowiednio 27,7% i 19,3% ogółu należności handlowych na dzień 30 czerwca 2018 roku.

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

Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest ograniczone, ponieważ Grupa lokuje swoje środki pieniężne w bankach o ugruntowanej pozycji rynkowej. Dobór instytucji finansowych, w których lokowane są środki pieniężne determinowany jest również uwarunkowaniami wynikającymi z podpisanego Programu Emisji Obligacji.

W związku z ostrożnym doбором banków, z którymi współpracują podmioty Grupy Kapitałowej 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

W związku z ponoszeniem wysokich wydatków o charakterze inwestycyjnym, silnym uzależnieniem przepływów pieniężnych od cen sprzedaży węgla i koksu, Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności. Ponadto potencjalna wymagalność części lub całości zobowiązań z tytułu wyemitowanych przez Jednostkę dominującą obligacji, może generować ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań. Obecnie w związku ze znaczną poprawą sytuacji finansowej Grupy, w tym poprawy płynności, a także spłatą części zobowiązań z tytułu obligacji, ryzyko to zostało istotnie ograniczone.

Obecne warunki rynkowe pozwalają na generowanie dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, co zapewnia pokrycie wydatków inwestycyjnych i finansowych. W efekcie poziom salda dostępnych środków pieniężnych pozwala na zachowanie bezpieczeństwa operacyjnego. Ponadto Jednostka dominująca w ramach działań strategicznych utworzyła Fundusz Stabilizacyjny, który w czasach dekonunktury będzie stanowił bufor bezpieczeństwa w razie konieczności ponoszenia wydatków nieznajdujących pokrycia we wpływach. W tym celu w dniu 21 grudnia 2017 roku została zawarta Umowa o Współpracy z PGE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., na podstawie której JSW utworzyła JSW Stabilizacyjny FIZ. W dniu 18 stycznia 2018 roku doszła do skutku emisja certyfikatów inwestycyjnych serii A w kwocie 1,5 mld zł.

Intencją Grupy jest również zachowanie prawidłowej struktury finansowania poprzez utrzymywanie odpowiedniego poziomu źródeł finansowania o charakterze długoterminowym.

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).

9.4.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany celów, zasad i procedur zarządzania ryzykiem kapitałowym, opisanych w Nocie 9.5.2. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku.

10. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

10.1. POZYCJE WARUNKOWE ORAZ ISTOTNE POSTĘPOWANIA SĄDOWE

POZYCJE WARUNKOWE

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku nie wystąpiły istotne zmiany w pozycjach warunkowych ujawnionych w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku w Nocie 10.1.

INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH I ARBITRAŻOWYCH

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku spółki Grupy uczestniczyły w postępowaniach sądowych i administracyjnych związanych z prowadzoną przez nie działalnością. Postępowania sądowe, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową Grupy zostały zaprezentowane w Punkcie 5.3. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

10.2. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE

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

	30.06.2018	31.12.2017
Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	676,7	490,2
Pozostałe	49,4	9,2
RAZEM	726,1	499,4

10.3. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, NABYCIA (OBJĘCIA) UDZIAŁÓW/AKCJI

ZMIANY W UDZIAŁACH NIEKONTROLUJĄCYCH W I PÓŁROCZU 2018 ROKU

▪ JZR

W dniu 13 lutego 2018 roku Zgromadzenie Wspólników JZR podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego JZR do kwoty 645,0 mln zł tj. o kwotę 244,5 mln zł w drodze objęcia przez JSW i Skarb Państwa 489 000 nowych udziałów o wartości nominalnej i emisyjnej po 500,00 zł każdy. JSW objęła 249 000 nowych udziałów JZR, które pokryte zostały wkładem pieniężnym w wysokości 124,5 mln zł, natomiast Skarb Państwa objął 240 000 nowych udziałów pokrytych wkładem pieniężnym w wysokości 120,0 mln zł. Dodatkowo dnia 28 maja 2018 roku Zgromadzenie Wspólników JZR podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego JZR do kwoty 652,3 mln zł w drodze objęcia przez JSW 14 561 nowych udziałów o wartości nominalnej wynoszącej po 500,00 zł za każdy udział, z wyłączeniem prawa pierwszeństwa objęcia udziałów przez Skarb Państwa. Podwyższony kapitał zakładowy JZR został pokryty wkładem niepieniężnym z majątku JSW. Po podwyższeniu kapitału udział JSW wzrósł do 58,61%, natomiast udział Skarbu Państwa wynosi 41,39%. Szczegóły podwyższenia kapitału zostały opisane w Nocie 1.2 niniejszego sprawozdania. Na dzień 30 czerwca 2018 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy została ujęta zmiana stanu udziałów niekontrolujących spółki JZR, co prezentuje poniższa tabela.

▪ pozostałe transakcje

Transakcje nabycia przez JSW udziałów spółek JSW Shipping i CLP-B od spółki JSW Innowacje S.A. oraz nabycie przez CLP-B udziałów od wspólników mniejszościowych w celu ich umorzenia, zostały opisane w Nocie 1.2 niniejszego sprawozdania.

Zmiana stanu udziałów niekontrolujących:

	2018	2017
STAN NA 1 STYCZNIA	232,4	67,1
Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	8,4	(1,6)
Transakcje z udziałami niekontrolującymi:	118,5	161,2
- JZR (objęcie udziałów przez Skarb Państwa)	122,3	161,2
- JZR (aport)	(0,3)	-
- CLP-B i JSW Shipping (nabycie udziałów przez JSW od JSW Innowacje)	(0,1)	-
- CLP-B (umorzenie udziałów)	(3,4)	-
STAN NA 30 CZERWCA	359,3	226,7

10.4. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na dzień 30 czerwca 2018 roku większościovym akcjonariuszem Grupy był Skarb Państwa.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku, wszystkie transakcje Grupy z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych oraz miały charakter typowy i zawierane były w normalnym trybie działalności. W prezentowanym okresie sprawozdawczym Grupa nie zawierała innych istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku zidentyfikowano indywidualne transakcje przeprowadzone między Grupą i jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa, które były znaczące ze względu na nietypowy zakres i/lub kwotę:

- W dniu 26 lutego 2018 roku została podpisana umowa o objęciu przez Skarb Państwa udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym JZR. Skarb Państwa objął 240 000 nowych udziałów pokrytych wkładem pieniężnym w wysokości 120,0 mln zł. Szczegóły transakcji zostały opisane w Nocie 1.2.

10.5. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Po dniu 30 czerwca 2018 roku tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, nie wystąpiły inne niż wymienione poniżej, istotne zdarzenia mogące znacząco wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, które nie byłyby uwzględnione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku:

- Advicom Sp. z o.o. zawarła z firmą COIG S.A umowę nabycia 5 105 udziałów Advicom, będących w posiadaniu COIG S.A. stanowiącą 24,94% wszystkich udziałów za łączną kwotę 9 954 750,00 zł w celu umorzenia. Przeniesienie własności i umorzenie tych udziałów nastąpiło z chwilą zaksięgowania środków pieniężnych na rachunku bankowym COIG S.A., tj. z dniem 2 lipca 2018 roku. Od dnia sfinalizowania powyższej transakcji JSW S.A. posiada 100% udziałów spółki Advicom.
- JSW zawarła ze spółką JSW KOKS S.A. umowę nabycia 548 461 akcji JSW KOKS, stanowiących 0,5517% kapitału tej spółki, za łączną kwotę 7 837 507,69 zł, tj. 14,29 zł za 1 akcję. Zgodnie z postanowieniami umowy prawo własności do nabytych od JSW KOKS akcji przeszło na rzecz JSW z datą uznania środków pieniężnych, stanowiących cenę sprzedaży, na rachunku bankowym JSW KOKS, tj. z dniem 19 lipca 2018 roku. Od dnia sfinalizowania powyższej transakcji JSW posiada 96,28% akcji JSW KOKS.
- W dniu 17 lipca 2018 roku przedstawiciele JSW jako Kupującej oraz KOPEX S.A. i PBSz 1 Sp. z o.o. jako Sprzedających podpisali dokument obejmujący podstawowe warunki transakcji sprzedaży („Term-Sheet”) pakietu 95,01% akcji spółki Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. („PBSz”). Strony będą dążyć do zawarcia umowy sprzedaży akcji PBSz nie później niż w terminie 3 miesięcy od daty podpisania Term-Sheet. Transakcja będzie realizowana w mechanizmie tzw. „locked box” na dzień 1 stycznia 2018 roku. Celem transakcji jest nabycie 4 430 476 akcji PBSz za łączną cenę 205,3 mln zł. Transakcja uzależniona jest od spełnienia szeregu warunków, w tym: zgody UOKiK na koncentrację, zgody obligatariuszy JSW oraz uzyskania zgód korporacyjnych i innych warunków biznesowych.

11. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU I ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd JSW oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.

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.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd JSW dnia 24 sierpnia 2018 roku.

Jastrzębie-Zdrój, 24 sierpnia 2018 roku



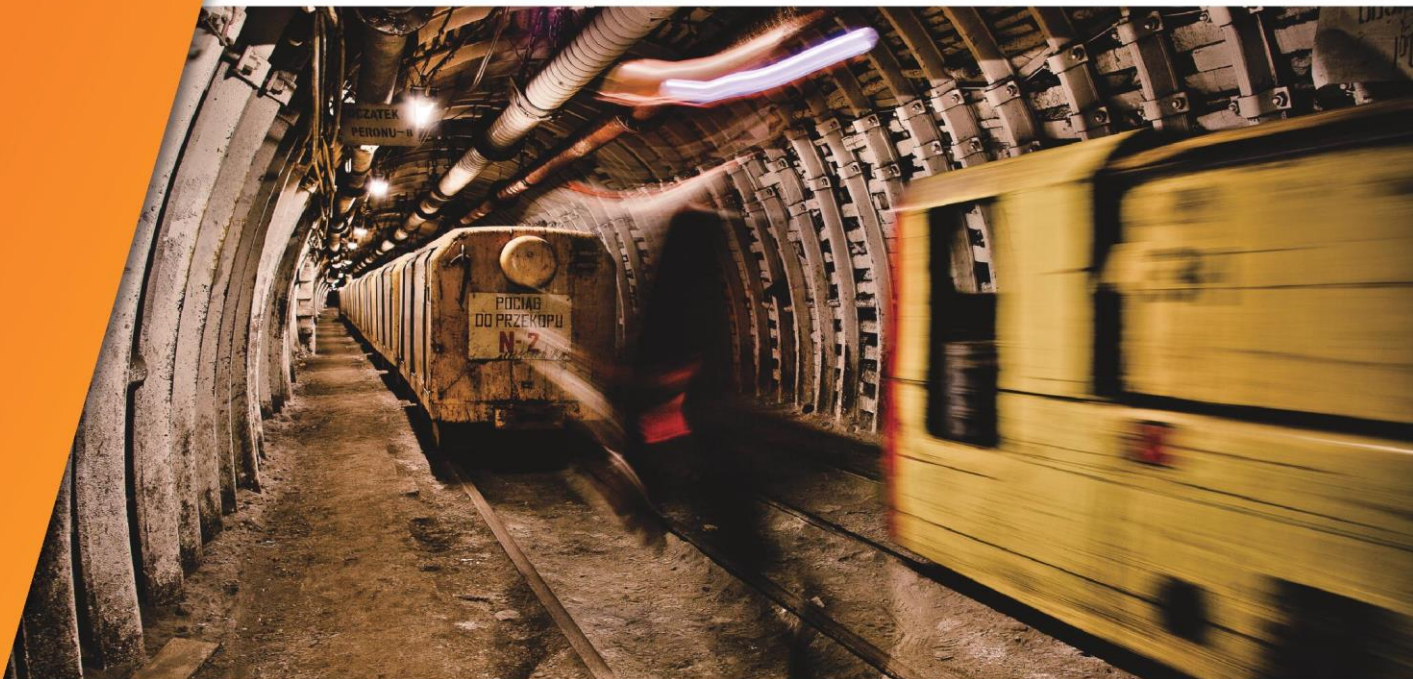
Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie
sprawozdania finansowego

Adam Mańka – Dyrektor Biura Główny Księgowy

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW

Daniel Ozon	Prezes Zarządu
Tomasz Śledź	Zastępca Prezesa Zarządu
Artur Dyczko	Zastępca Prezesa Zarządu
Jolanta Gruszka	Zastępca Prezesa Zarządu
Robert Ostrowski	Zastępca Prezesa Zarządu
Artur Wojtków	Zastępca Prezesa Zarządu





ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku

Spis treści

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)	6
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	7
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
INFORMACJE DODATKOWE	9
NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	9
1.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	9
2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI	9
2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
2.2. NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ICH ZMIANY	10
2.3. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI	11
2.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI	14
2.5. 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	14
2.6. ZMIANA SZACUNKÓW	14
2.7. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	14
3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH	15
3.1. SEGMENTY OPERACYJNE	15
4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	16
4.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	16
4.2. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	16
4.3. ZYSK/(STRATA) NA AKCJĘ	17
5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE OPODATKOWANIA	18
5.1. PODATEK DOCHODOWY	18
6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA	19
6.1. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	19
6.2. UZGODNIENIE ZADŁUŻENIA	22
7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	23
7.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	23
7.2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	23
7.3. UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	24
7.4. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH I JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH	25
7.5. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA	27
7.6. ZAPASY	27
7.7. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	28
7.8. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	29
7.9. KAPITAŁ WŁASNY	29
7.9.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY	29
7.9.2. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	30

7.9.3. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY	30
7.10. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	31
7.11. REZERWY	31
7.12. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	33
8. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	34
8.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	34
9. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	35
9.1. PORÓWNANIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH wg MSR 39 i MSSF 9.....	35
9.2. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH wg MSSF 9.....	36
9.3. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	36
9.4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	37
9.4.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO	37
9.4.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM.....	40
10. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	41
10.1. POZYCJE WARUNKOWE.....	41
10.2. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE.....	41
10.3. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	41
10.4. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY	42
11. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU I ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	43

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017
Przychody ze sprzedaży	4.1	3 076,7	6 444,8	3 046,3	6 206,1
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	4.2	(2 561,5)	(4 811,0)	(2 193,7)	(4 113,6)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY		515,2	1 633,8	852,6	2 092,5
Koszty sprzedaży	4.2	(86,7)	(167,1)	(81,6)	(151,9)
Koszty administracyjne	4.2	(163,2)	(282,4)	(102,2)	(205,3)
Pozostałe przychody		18,8	93,2	51,7	197,8
Pozostałe koszty		(11,9)	(26,1)	(63,5)	(131,4)
Pozostałe zyski/(straty) - netto		(4,5)	11,3	7,2	19,9
ZYSK OPERACYJNY		267,7	1 262,7	664,2	1 821,6
Przychody finansowe		16,0	25,1	40,5	86,3
Koszty finansowe		(48,0)	(67,0)	(28,6)	(56,7)
ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM		235,7	1 220,8	676,1	1 851,2
Podatek dochodowy	5.1	(49,8)	(239,9)	(131,6)	(351,3)
ZYSK NETTO		185,9	980,9	544,5	1 499,9
Inne całkowite dochody, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:					
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	7.9.2	(11,4)	(16,3)	0,8	22,6
Podatek dochodowy	5.1	2,2	3,1	(0,2)	(4,3)
INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM		(9,2)	(13,2)	0,6	18,3
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM		176,7	967,7	545,1	1 518,2
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję (wyrażony w PLN na jedną akcję)	4.3	-	8,35	-	12,77

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2018	31.12.2017
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	7.1	5 047,4	4 869,5
Wartości niematerialne	7.2	69,3	75,3
Nieruchomości inwestycyjne		21,4	21,7
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	7.4	1 981,7	1 837,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		593,6	600,2
Pozostałe długoterminowe aktywa	7.5	1 839,2	328,8
RAZEM AKTYWA TRWAŁE		9 552,6	7 732,6
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	7.6	469,9	317,0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	7.7	1 235,4	2 618,5
Nadpłacony podatek dochodowy		-	31,3
Pochodne instrumenty finansowe		0,2	13,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7.8	2 216,9	1 209,8
RAZEM AKTYWA OBROTOWE		3 922,4	4 190,4
RAZEM AKTYWA		13 475,0	11 923,0

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

	Nota	30.06.2018	31.12.2017
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał podstawowy	7.9.1	1 251,9	1 251,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		905,0	905,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	7.9.2	(79,9)	(66,7)
Zyski zatrzymane		5 297,7	4 318,3
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY		7 374,7	6 408,5
ZOBOWIĄZANIA			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki		6,0	7,0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	6.1	-	792,6
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7.10	415,2	413,6
Rezerwy	7.11	1 366,3	1 358,8
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	7.12	93,8	99,9
RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		1 881,3	2 671,9
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki		2,0	2,0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	6.1	650,5	63,4
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		230,0	-
Pochodne instrumenty finansowe		31,7	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7.10	252,6	94,7
Rezerwy	7.11	92,8	101,7
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	7.12	2 959,4	2 580,8
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		4 219,0	2 842,6
RAZEM ZOBOWIĄZANIA		6 100,3	5 514,5
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		13 475,0	11 923,0

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 2018 (dane zatwierdzone)		1 251,9	905,0	(66,7)	4 318,3	6 408,5
Wpływ wdrożenia MSSF 9 na 01.01.2018	2.2	-	-	-	(1,5)	(1,5)
STAN NA 1 STYCZNIA 2018 (dane przekształcone)		1 251,9	905,0	(66,7)	4 316,8	6 407,0
Całkowite dochody razem:		-	-	(13,2)	980,9	967,7
- zysk netto		-	-	-	980,9	980,9
- inne całkowite dochody		-	-	(13,2)	-	(13,2)
STAN NA 30 CZERWCA 2018		1 251,9	905,0	(79,9)	5 297,7	7 374,7
STAN NA 1 STYCZNIA 2017		1 251,9	905,0	(82,8)	1 899,9	3 974,0
Całkowite dochody razem:		-	-	18,3	1 499,9	1 518,2
- zysk netto		-	-	-	1 499,9	1 499,9
- inne całkowite dochody		-	-	18,3	-	18,3
STAN NA 30 CZERWCA 2017		1 251,9	905,0	(64,5)	3 399,8	5 492,2

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	8.1	1 773,7	2 094,8
Odsetki zapłacone		(5,0)	(3,2)
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		45,3	(25,0)
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymane zwroty		31,4	(127,1)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		1 845,4	1 939,5
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(565,3)	(319,0)
Nabycie wartości niematerialnych		(0,1)	-
Nabycie aktywów finansowych		(133,3)	(330,1)
Wpłata na nabycie certyfikatów inwestycyjnych	7.5	(50,0)	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		0,2	6,5
Sprzedaż aktywów finansowych		3,3	4,2
Dywidendy otrzymane		-	1,2
Odsetki otrzymane		11,9	14,4
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		(733,3)	(622,8)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Otrzymane kredyty i pożyczki		-	10,0
Spląty kredytów i pożyczek	6.2	(1,0)	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	6.2	(223,2)	(362,6)
Płatności związane z leasingiem finansowym	6.2	(15,6)	(17,8)
Odsetki zapłacone z działalności finansowej		(19,0)	(32,9)
Pozostałe przepływy netto z działalności finansowej		(3,5)	(0,9)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		(262,3)	(404,2)
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW		849,8	912,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		1 026,6	828,2
Odpisy aktualizujące środki pieniężne i ich ekwiwalenty wynikające z wdrożenia MSSF 9 na dzień 01.01.2018	2.2.	(0,2)	-
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		2,8	(1,6)
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	7.8	1 879,0	1 739,1

INFORMACJE DODATKOWE

NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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.

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 śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności JSW jest wydobywanie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego oraz sprzedaż koksu i węglopochodnych. Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. jest największym producentem węgla koksowego typu hard w Unii Europejskiej. Od lat zajmuje kluczową pozycję na polskim i europejskim rynku węgla koksowego, za sprawą produkcji wysokiej jakości węgla koksowego oraz dzięki usytuowaniu działalności w sąsiedztwie jej głównych odbiorców. Spółka wydobywa również węgiel do celów energetycznych. JSW stanowi centrum sprzedaży wszystkich produktów powstałych z węgla, tj. koksu i węglopochodnych, wyprodukowanych przez koksownie należące do Grupy Kapitałowej.

1.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

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

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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”. Prezentowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową JSW na dzień 30 czerwca 2018 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

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 2017 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, certyfikatów inwestycyjnych oraz udziałów w innych jednostkach, które są wyceniane według wartości godziwej.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 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 2018 roku oraz Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

2.2. NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ICH ZMIANY

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 2017 roku, za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów, które opisano poniżej. Zmiany zasad rachunkowości są przedstawione w Nocie 2.3.

a) Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2018

W niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółka zastosowała po raz pierwszy następujące standardy oraz zmiany do istniejących standardów opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz zatwierdzone przez Unię Europejską (UE), które weszły w życie w 2018 roku:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”,
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”,
- Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”,
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe,
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja i wycena płatności na bazie akcji,
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych,
- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”,
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)” – zmiany do MSSF 1 i MSR 28.

W związku z wejściem w życie MSSF 9 z dniem 1 stycznia 2018 roku, Spółka podjęła decyzję o wdrożeniu tego standardu z dniem 1 stycznia 2018 roku bez korygowania danych porównawczych. Korekty związane z dostosowaniem do MSSF 9 zostały wprowadzone 1 stycznia 2018 roku z odniesieniem wpływu na kapitał własny.

Wpływ wdrożenia MSSF 9 na kapitał własny na dzień 01.01.2018:

Na dzień 01.01.2018	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Korekta odpisów aktualizujących dla aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie dla:		(1,8)
- należności handlowe	(1,5)	
- lokaty bankowe	-	
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty FLZG	(0,1)	
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(0,2)	
Korekty podatku dochodowego	0,3	0,3
RAZEM	(1,5)	(1,5)

Z dniem 1 stycznia 2018 roku Spółka wdrożyła również MSSF 15. Zastosowanie MSSF 15 nie miało istotnego wpływu na dotychczasowy sposób ujmowania przychodów z umów zrealizowanych z klientami.

Pozostałe standardy, zmiany standardów i interpretacje, które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2018 roku również nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe JSW.

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

Zatwierdzając niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie. Spółka stosuje standardy, zmiany do istniejących standardów i interpretacje mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności od momentu ich wejścia w życie.

- MSSF 16 „Leasing”,
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez RMSR, z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania. Spółka zastosuje standardy, zmiany do istniejących standardów i interpretacje mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności od momentu ich wejścia w życie.

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14),
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”,
- 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 (data wejścia w życie nie została określona),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu,
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach,
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015-2017)”,
- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego”,
- Zmiany do Ram koncepcyjnych MSSF.

Oszacowanie wpływu zmian oraz nowych standardów na przyszłe sprawozdanie finansowe Spółki zostało przedstawione w Sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku w Nocie 2.3.

2.3. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Od dnia 1 stycznia 2018 roku Spółka wprowadziła zmiany do stosowanych zasad rachunkowości w związku z wejściem w życie nowych standardów rachunkowości: MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”.

Poniżej zaprezentowano główne założenia polityki rachunkowości przyjęte przez Spółkę w związku z wdrożeniem nowych standardów.

MSSF 9 INSTRUMENTY FINANSOWE

Wycena aktywów i zobowiązań finansowych

Zgodnie z MSSF 9, klasyfikacja aktywów finansowych uzależniona jest od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych składnika aktywów finansowych. Klasyfikacja aktywów finansowych dokonywana jest w momencie początkowego ujęcia i może być zmieniona jedynie wówczas, gdy zmieni się biznesowy model zarządzania aktywami finansowymi. MSSF 9 nie dokonał zmian w klasyfikacji zobowiązań finansowych.

Zgodnie z nowym standardem, JSW posiada następujące kategorie instrumentów finansowych:

(a) Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Składnik aktywów zalicza się do tej kategorii, jeśli są spełnione oba poniższe warunki:

- celem Spółki jest utrzymywanie tych aktywów finansowych dla uzyskania umownych przepływów pieniężnych, oraz
- dla których postanowienia umowne powodują w określonych terminach przepływy pieniężne, które są wyłącznie spłatami nierozliczonej kwoty głównej i odsetek od tej kwoty.

JSW jako aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje głównie należności handlowe, lokaty bankowe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Aktywa finansowe z tej kategorii po początkowym ujęciu wycenia się wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Przy czym należności handlowe z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania (tj. niezawierające elementu finansowania), nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej.

JSW jako zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

(b) Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

JSW klasyfikuje do aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń, a także nabyte certyfikaty inwestycyjne oraz udziały i akcje w jednostkach pozostałych.

Zyski lub straty wynikające z wyceny składnika aktywów finansowych, klasyfikowanego jako wyceniany wg wartości godziwej przez wynik finansowy, ujemne się w wyniku finansowym w okresie, w którym powstały.

Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń Spółka klasyfikuje jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

(c) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Zyski lub straty na składniku aktywów finansowych stanowiącym instrument kapitałowy, dla którego zastosowano opcję wyceny do wartości godziwej przez inne całkowite dochody ujemne się w innych całkowitych dochodach.

(d) Instrumenty zabezpieczające

Kategoria ta obejmuje aktywa i zobowiązania stanowiące zabezpieczenie określonego rodzaju ryzyka w ramach rachunkowości zabezpieczeń. Spółka klasyfikuje do tej pozycji instrumenty pochodne, w odniesieniu do których stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

Zgodnie z postanowieniami MSSF 9 Spółka podjęła decyzję, stanowiącą element polityki rachunkowości, o kontynuowaniu stosowania wymogów rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39, nie implementując tym samym wymogów rachunkowości zabezpieczeń wynikających z MSSF 9, do czasu zakończenia prac RMSR nad projektem zabezpieczeń w zakresie makro hedgingu.

Utrata wartości aktywów finansowych

MSSF 9 wprowadza nowe podejście do szacowania utraty wartości aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Model utraty wartości bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych w odróżnieniu od aktualnie stosowanego modelu wynikającego z MSR 39, który bazował na koncepcji strat poniesionych.

Standard przewiduje 3 stopniową klasyfikację aktywów finansowych pod kątem ich utraty wartości:

- Stopień 1 – salda, dla których nie nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu 12 miesięcy;
- Stopień 2 – salda, dla których nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania;
- Stopień 3 – salda ze stwierdzoną utratą wartości.

W odniesieniu do należności handlowych, które nie zawierają istotnego elementu finansowania, standard wymaga zastosowania uproszczonego podejścia i wyceny odpisu na bazie oczekiwanych strat kredytowych za cały okres życia instrumentu. Spółka zaklasyfikowała należności handlowe do Stopnia 2, za wyjątkiem należności, dla których stwierdzono utratę wartości – te należności zaliczono do Stopnia 3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty bankowe Spółka zaklasyfikowała do Stopnia 1.

Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym JSW, która podlega nowym zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są należności handlowe. Dla ustalenia odpisów z tytułu utraty wartości, JSW wyodrębniła następujące grupy należności handlowych:

- należności handlowe węglowo-koksowe od głównych kontrahentów, tj. kontrahentów o udziale w przychodach ze sprzedaży powyżej 2,5% za dany okres sprawozdawczy,
- należności handlowe węglowo-koksowe od pozostałych kontrahentów o udziale w przychodach ze sprzedaży poniżej 2,5% za dany okres sprawozdawczy,
- należności handlowe pozostałe.

Analizę należności handlowych węglowo-koksowych od głównych kontrahentów przeprowadzono indywidualnie dla każdego kontrahenta w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności ustalone na podstawie zewnętrznych ratingów oraz o publicznie dostępne informacje agencji ratingowych, dotyczące prawdopodobieństwa niewypłacalności i obliczono oczekiwaną stratę w oparciu o te prawdopodobieństwa, średni termin wymagalności dla portfela należności oraz w oparciu o oczekiwaną stopę odzysku.

Analizę należności handlowych węglowo-koksowych od pozostałych kontrahentów przeprowadzono na podstawie wyliczonego średnioważonego prawdopodobieństwa niewypłacalności dla portfela i obliczono oczekiwaną stratę dla tego portfela w oparciu o te prawdopodobieństwo, średni termin wymagalności oraz w oparciu o oczekiwaną stopę odzysku.

Dla należności handlowych pozostałych (za wyjątkiem tych, które są analizowane indywidualnie jako nieobsługiwane), przeprowadzono analizę portfelową i zastosowano uproszczoną matrycę odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych

na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności w oparciu o wskaźnik niewypłacalności ustalony na podstawie danych historycznych.

Oczekiwana strata kredytowa jest szacowana i aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy.

Nowym zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych podlegają również środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty bankowe. JSW przeprowadza szacunek odpisów na środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty bankowe, w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności ustalone na podstawie zewnętrznych ratingów banków, w których utrzymywane są środki pieniężne oraz publicznie dostępne informacje agencji ratingowych, dotyczące prawdopodobieństwa niewypłacalności i oblicza oczekiwaną stratę w oparciu o te prawdopodobieństwa, horyzont ekspozycji na ryzyko kredytowe oraz w oparciu o oczekiwaną stopę odzysku.

Poniższa tabela prezentuje wpływ wdrożenia MSSF 9 na zmianę klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych JSW na dzień 1 stycznia 2018 roku:

Klasy instrumentów finansowych	Klasyfikacja wg MSR 39	Klasyfikacja wg MSSF 9
Udziały w innych jednostkach	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
Należności handlowe	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Certyfikaty inwestycyjne	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
Pochodne instrumenty finansowe	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
Instrumenty pochodne zabezpieczające	Instrumenty zabezpieczające	Instrumenty zabezpieczające
Lokaty bankowe	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

MSSF 15 PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI

JSW stosuje zasady MSSF 15 z uwzględnieniem modelu 5 kroków w odniesieniu do analizy dotyczącej ujmowania przychodów z umów z klientami.

Wymogi identyfikacji umowy z klientem

Umowa z klientem spełnia swoją definicję, gdy zostaną spełnione wszystkie następujące kryteria: strony umowy zawarły umowę i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków; JSW jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane; Spółka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane; umowa ma treść ekonomiczną oraz jest prawdopodobne, że Spółka otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia

W momencie zawarcia umowy JSW dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta: dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić lub grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w przypadku których przekazanie na rzecz klienta ma taki sam charakter.

Ustalenie ceny transakcyjnej

W celu ustalenia ceny transakcyjnej JSW uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich (na przykład niektórych podatków od sprzedaży). Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot.

Niektóre umowy z kontrahentami JSW zawierają zapisy o korektach jakościowych stanowiących podstawę do wyliczenia ostatecznej ceny sprzedaży, czy pewnych formach premiowania klienta, jednak prawdopodobieństwo, że nie nastąpi odwrócenie znaczącej części skumulowanych przychodów w przyszłości, jest niskie. W takich przypadkach, zgodnie z MSSF 15, nie uwzględnia się zatem kwoty

wynagrodzenia zmiennego w cenie transakcyjnej. Ponowna ocena wynagrodzenia zmiennego powinna być dokonywana na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia

JSW przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Ujęcie przychodów w momencie spełnienia zobowiązań do wykonania świadczenia

Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi (klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów). Przychody ujmowane są jako kwoty równe cenie transakcyjnej, która została przypisana do danego zobowiązania do wykonania świadczenia.

JSW realizuje głównie kontrakty dotyczące dostaw węgla, koksu i węglopochodnych, co stanowi ok. 99% łącznych przychodów ze sprzedaży. W kontraktach tych do określenia warunków dostawy wykorzystuje się międzynarodowe reguły handlu tzw. INCOTERMS (FCA, DAP, FOB). Moment przeniesienia kontroli nad przyrzonymi dobrami i usługami na klienta wskazany jest ściśle w każdej regule dostawy. Opierając się na warunkach dostawy obowiązujących dla większości kontraktów, Spółka stwierdziła, że moment przeniesienia kontroli na klienta następuje po dostarczeniu dóbr i zakończeniu usługi transportu. W takich przypadkach, zgodnie z MSSF 15, wszystkie przyrzone w umowie dobra i usługi (usługi transportu) należy traktować jako jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia i ujmować przychód jednorazowo w określonym momencie.

2.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI

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

2.5. 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

Wszelkie istotne zmiany pozycji sprawozdawczych po zakończeniu ostatniego rocznego okresu sprawozdawczego tj. 2017 roku, zostały zaprezentowane w podstawowych częściach niniejszego śródrocznego skróconego 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 Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku w Punkcie 3.

2.6. 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 księgowe 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 okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Spółka dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych w łącznej wysokości nominalnej 223,2 mln zł. Szczegóły Programu Emisji Obligacji zostały przedstawione w Nocie 6.1.

3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

3.1. 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.

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.

INFORMACJE O SEGMENTACH DLA CELÓW SPRAWOZDAWCZYCH

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty	Razem
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2018				
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu	4 300,6	2 093,3	50,9	6 444,8
Zysk brutto ze sprzedaży segmentu	1 522,4	106,9	4,5	1 633,8
Zysk operacyjny segmentu	1 233,1	24,8	4,8	1 262,7
Amortyzacja	(293,4)	-	-	(293,4)

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty	Razem
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017				
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu	4 389,4	1 761,4	55,3	6 206,1
Zysk brutto ze sprzedaży segmentu	2 039,1	48,4	5,0	2 092,5
Zysk operacyjny segmentu	1 814,8	1,8	5,0	1 821,6
Amortyzacja	(338,9)	-	-	(338,9)

Poniżej przedstawione jest uzgodnienie wyników segmentów (zysku operacyjnego) z zyskiem przed opodatkowaniem:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2018	2017
ZYSK OPERACYJNY	1 262,7	1 821,6
Przychody finansowe	25,1	86,3
Koszty finansowe	(67,0)	(56,7)
ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM	1 220,8	1 851,2

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

4.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017
Sprzedaż węgla	1 970,4	4 300,6	2 017,9	4 389,4
Sprzedaż koksu	985,1	1 912,7	940,8	1 643,5
Sprzedaż węglopochodnych	95,3	180,6	61,3	117,9
Pozostała działalność	25,9	50,9	26,3	55,3
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	3 076,7	6 444,8	3 046,3	6 206,1

Spółka osiąga przychody ze sprzedaży głównie na terenie Polski. Przychody ze sprzedaży poza granicę Polski w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wyniosły 2 603,2 mln zł, co stanowi 40,4% całości przychodów ze sprzedaży (w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku: 2 174,9 mln zł – 35,0%).

4.2. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017
Amortyzacja	147,3	293,4	180,8	338,9
Zużycie materiałów i energii, w tym:	272,6	541,6	234,6	489,6
- zużycie materiałów	183,2	348,1	153,5	306,2
- zużycie energii	89,4	193,5	81,1	183,4
Usługi obce	454,5	874,7	398,2	818,1
Świadczenia na rzecz pracowników	1 094,7	1 794,3	674,5	1 293,7
Podatki i opłaty	30,1	61,0	26,2	53,6
Pozostałe koszty rodzajowe	12,0	26,7	13,0	18,7
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	1 063,9	2 066,6	1 051,1	1 829,0
- w tym: wartość sprzedanego koksu i węglopochodnych	1 017,5	1 986,4	986,4	1 713,0
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	3 075,1	5 658,3	2 578,4	4 841,6
Koszty sprzedaży	(86,7)	(167,1)	(81,6)	(151,9)
Koszty administracyjne	(163,2)	(282,4)	(102,2)	(205,3)
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne oraz wyrobisk ruchomych	(179,0)	(296,2)	(151,2)	(263,7)
Zmiana stanu produktów	(84,7)	(101,6)	(49,7)	(107,1)
KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	2 561,5	4 811,0	2 193,7	4 113,6

4.3. 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 okresu sprawozdawczego.

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	
	2018	2017
Zysk netto	980,9	1 499,9
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	117 411 596	117 411 596
PODSTAWOWY I ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁOTYCH NA JEDNĄ AKCJĘ)	8,35	12,77

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE OPODATKOWANIA

5.1. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy ujęty w zysku netto:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2018	2017
Podatek bieżący:	229,9	160,9
– bieżące obciążenie podatkowe	229,9	160,9
Podatek odroczony	10,0	190,4
RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W ZYSKU NETTO	239,9	351,3

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach:

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2018	2017
Podatek odroczony:		
– zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	(3,1)	4,3
RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH	(3,1)	4,3

Podatek dochodowy w niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym został ustalony według rzeczywistej efektywnej stopy podatkowej w wysokości 19,7%.

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ZADŁUŻENIA:

	Nota	30.06.2018	31.12.2017
Kredyty i pożyczki		8,0	9,0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	6.1	650,5	856,0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		37,8	55,7
RAZEM		696,3	920,7
w tym:			
długoterminowe		24,8	826,2
krótkoterminowe		671,5	94,5

6.1. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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

	30.06.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	650,5	856,0
RAZEM	650,5	856,0
w tym:		
długoterminowe	0,0	792,6
krótkoterminowe	650,5	63,4

Zgodnie z zapisami Umowy Programu Emisji Obligacji, Obligatariusze mają prawo do żądania wcześniejszego wykupu obligacji w związku z wypłatą niektórych świadczeń uzgodnionych w Porozumieniu płacowym z dnia 11 czerwca 2018 roku pomiędzy Zarządem a reprezentatywnymi organizacjami związkowymi działającymi w JSW. Ze względu na powyższe, część zobowiązania długoterminowego z tytułu obligacji, która może podlegać wykupowi, została przeklasyfikowana na dzień 30 czerwca 2018 roku do zobowiązań krótkoterminowych.

PROGRAM EMISJI OBLIGACJI

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 Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. („PKO BP”), ING Bank Śląski („ING”), Bank Gospodarstwa Krajowego („BGK”), PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1 („PZU FIZAN”). Emisja objęła 70 000 szt. obligacji imiennych denominowanych w złotych polskich o wartości nominalnej 10 000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 700,0 mln zł oraz 16 375 obligacji imiennych denominowanych w USD o wartości nominalnej 10 000,00 USD każda, o łącznej wartości nominalnej 163,8 mln 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.

W dniu 31 maja 2016 roku JSW podpisała z BGK, PKO BP, 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. W następstwie zawartej umowy PZU FIZAN i ING jako zbywcy oraz PKO BP, BGK, PZU, PZU Życie podpisały stosowne aneksy do Umowy o dalszej współpracy, Porozumienia w sprawie zabezpieczeń oraz

Umowy Programu Emisji Obligacji, zgodnie z którymi ING oraz PZU FIZAN przestały być stronami wymienionych umów, a PZU i PZU Życie stały się ich stronami.

W dniu 29 sierpnia 2016 roku JSW podpisała z Obligatariuszami Porozumienie, w którym JSW zobowiązana została do przeprowadzenia restrukturyzacji operacyjnej i majątkowej oraz finansowej zgodnie z uzgodnionym harmonogramem. Uzgodnienia zawarte w Porozumieniu zostały odzwierciedlone w Umowie Programu Emisji Obligacji oraz dokumentacji towarzyszącej.

W dniu 29 grudnia 2016 roku JSW wyemitowała w ramach Programu Emisji dodatkowe 30 000 szt. obligacji o wartości nominalnej 10 000,00 zł każda, w łącznej wartości 300,0 mln zł, które w całości zostały objęte przez Towarzystwo Finansowe Silesia Sp. z o.o. („TFS”) podnosząc jednocześnie łączną nominalną wartość wyemitowanych obligacji do kwoty 1 000,0 mln zł oraz 163,8 mln USD.

W dniu 23 kwietnia 2018 roku został podpisany Aneks do Umowy Programu Emisji Obligacji na mocy którego, przede wszystkim nastąpiło rozwiązanie Porozumienia z Obligatariuszami z dnia 29 sierpnia 2016 roku, z zastrzeżeniem, że wybrane postanowienia Porozumienia zostaną uwzględnione w Warunkach Emisji Obligacji, w tym m.in.: postanowienia dotyczące wypłaty przez JSW dywidendy, co zostało omówione w Nocie 7.9.3. Zmianie uległ ostateczny termin wykupu obligacji oraz zapisy dotyczące obowiązków dokonywania wcześniejszych wykupów obligacji. Obligatariusze zrezygnowali z niektórych zapisów ograniczających ponoszenie wydatków na działalność inwestycyjną i operacyjną w Grupie Kapitałowej JSW. Aneks przewiduje zwolnienie niektórych zabezpieczeń, w tym hipotek umownych i zastawów rejestrowych na aktywach ruchomych ZORG Borynia i ZORG Budryk.

W I półroczu 2018 roku JSW dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych o łącznej wartości 223,2 mln zł (w tym 144,0 mln zł oraz 23,4 mln USD). Odsetki i prowizje zapłacone w okresie sprawozdawczym z tytułu emisji obligacji w kwocie 19,0 mln zł, zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności finansowej.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku zobowiązania z tytułu emisji obligacji stanowiły 37 531 szt. obligacji o wartości nominalnej 10 000,00 zł każda oraz 7 026 szt. obligacji o wartości nominalnej 10 000,00 USD każda. Łącznie zobowiązanie z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyceniane według zamortyzowanego kosztu ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosi 650,5 mln zł (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 856,0 mln zł).

Analiza wrażliwości na ryzyko związane ze zmianami kursów walut oraz stóp procentowych została przedstawiona w Nocie 9.4.1.

TERMIN WYKUPU

Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku, ostateczny termin wykupu obligacji przypada na 30 grudnia 2019 roku. Zapisy Umowy Programu Emisji Obligacji dodatkowo nakładają na JSW obowiązek wcześniejszego wykupu obligacji w przypadkach szczegółowo zdefiniowanych w Warunkach Emisji Obligacji.

Zgodnie z zapisami Umowy Programu Emisji Obligacji, Obligatariusze mają prawo do żądania wcześniejszego wykupu obligacji w związku z wypłatą niektórych świadczeń uzgodnionych w Porozumieniu płacowym z dnia 11 czerwca 2018 roku pomiędzy Zarządem a reprezentatywnymi organizacjami związkowymi działającymi w JSW. Ze względu na powyższe część zobowiązania długoterminowego z tytułu obligacji, która może podlegać wykupowi została przeklasyfikowana do zobowiązań krótkoterminowych.

ZABEZPIECZENIE OBLIGACJI

Zgodnie z zawartym w dniu 23 kwietnia 2018 roku aneksem do Umowy Programu Emisji Obligacji, Obligatariusze wyrazili zgodę na zwolnienie zabezpieczeń, w tym na zwolnienie hipotek umownych i zastawów rejestrowych na aktywach ruchomych ZORG Borynia i ZORG Budryk.

Zabezpieczenie obligacji stanowią:

- 1) Zastawy rejestrowe do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 1 500,0 mln zł oraz 245,6 mln USD ustanowione na rzecz PKO BP jako administratora zastawu na:
 - aktywach ruchomych ZORG Knurów-Szczygłowice, ZORG Pniówek, ZORG Zofiówka,
 - akcjach posiadanych przez JSW w spółkach Polski Koks (obecnie JSW Innowacje) i JSW KOKS,
 - rachunkach bankowych JSW,
 - prawach z umów.

- 2) Hipoteki umowne łączne ustanowione na rzecz PKO BP jako administratora hipoteki do kwoty 1 500,0 mln zł oraz do kwoty 245,6 mln USD na nieruchomościach będących przedmiotem własności lub wieczystego użytkowania JSW, wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW w postaci, ZORG Knurów-Szczygłowice, ZORG Pniówek, ZORG Zofiówka.
- 3) Poręczenia udzielone na rzecz Obligatariuszy przez JSW KOKS (do kwoty stanowiącej 100% kapitałów własnych), wartość udzielonego poręczenia wynosi 2 218,5 mln zł.
- 4) Przelew wierzytelności handlowych lub wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia dokonany na podstawie następujących umów przelewu rządzonych prawem polskim:
 - umowy przelewu praw na zabezpieczenie z dnia 28 października 2015 roku (ze zm.) pomiędzy JSW jako cedentem a PKO BP jako cesjonariuszem,
 - umowy przelewu praw na zabezpieczenie z dnia 11 sierpnia 2016 roku (ze zm.) pomiędzy JSW jako cedentem a PKO BP jako cesjonariuszem.

MONITOROWANIE WSKAŹNIKÓW

Zgodnie z zapisami Programu Emisji Obligacji, JSW zobowiązana jest monitorować wielkość wskaźników: zadłużenie finansowe netto/EBITDA oraz zadłużenie finansowe 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 zadłużenia finansowego netto/kapitały własne na poziomie nie wyższym niż 0,6 oraz wskaźnika zadłużenia finansowego netto/EBITDA na poziomie nie wyższym niż 2,5. Jeżeli którykolwiek ze wskaźników przekroczy dopuszczalną wysokość Obligatariusze, zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji, są uprawnieni do skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji. Składane przez Spółkę Świadczenia Zgodności w terminach określonych w Warunkach Emisji Obligacji potwierdzają wypełnianie wskaźników umownych. Zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji, JSW jest zobowiązana do przedstawienia stosownych wyliczeń wskaźników według stanu na 30 czerwca oraz 31 grudnia, a w przypadku wskaźnika zadłużenia finansowego netto/EBITDA również 31 marca oraz 30 września każdego roku. Dodatkowo, zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji, Spółka zobowiązała się do przestrzegania innych zobowiązań, szczegółowo zdefiniowanych w dokumentacji Programu Emisji Obligacji.

6.2. UZGODNIENIE ZADŁUŻENIA

Zmianę stanu zadłużenia na dzień 30 czerwca 2018 roku przedstawia poniższa tabela:

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	RAZEM
STAN NA 1 STYCZNIA 2018	9,0	856,0	55,7	920,7
Naliczone odsetki	0,3	17,5	1,1	18,9
Płatności z tytułu zadłużenia:	(1,3)	(242,2)	(16,8)	(260,3)
- spłata zobowiązania (kapitału)	(1,0)	-	(15,6)	(16,6)
- wykup obligacji	-	(223,2)	-	(223,2)
- odsetki i prowizje zapłacone	(0,3)	(19,0)	(1,2)	(20,5)
Różnice kursowe	-	19,2	-	19,2
Inne zwiększenia / (zmniejszenia)	-	-	(2,2)	(2,2)
STAN NA 30 CZERWCA 2018	8,0	650,5	37,8	696,3

Zmianę stanu zadłużenia na dzień 31 grudnia 2017 roku przedstawia poniższa tabela:

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	RAZEM
STAN NA 1 STYCZNIA 2017	-	1 596,4	59,2	1 655,6
Wpływy z tytułu zaciągnięcia zadłużenia:	10,0	-	24,1	34,1
- otrzymane finansowanie	10,0	-	24,1	34,1
Naliczone odsetki	0,4	54,2	2,1	56,7
Płatności z tytułu zadłużenia:	(1,4)	(699,3)	(31,4)	(732,1)
- spłata zobowiązania (kapitału)	(1,0)	-	(29,6)	(30,6)
- wykup obligacji	-	(653,8)	-	(653,8)
- odsetki zapłacone	(0,4)	(45,5)	(1,8)	(47,7)
Różnice kursowe	-	(95,3)	-	(95,3)
Inne zwiększenia / (zmniejszenia)	-	-	1,7	1,7
STAN NA 31 GRUDNIA 2017	9,0	856,0	55,7	920,7

7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

7.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	30.06.2018	31.12.2017
Grunty	34,3	34,3
Budynki i budowle	2 410,7	2 455,0
Wytobiska ruchowe	834,6	688,2
Urządzenia techniczne i maszyny	1 018,6	980,1
Inne rzeczowe aktywa trwałe	53,9	52,4
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	695,3	659,5
RAZEM RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	5 047,4	4 869,5

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	14 685,9	12 663,4	12 663,4
Umorzenie na początek okresu *	(9 816,4)	(7 120,5)	(7 120,5)
Wartość księgowa netto na początek okresu	4 869,5	5 542,9	5 542,9
Zwiększenia	473,8	869,1	327,4
Zmniejszenia	(9,4)	(103,7)	(13,3)
Amortyzacja	(291,6)	(677,2)	(337,1)
Przekazanie KWK Krupiński do SRK	-	(54,8)	(54,8)
Odpis aktualizujący **	5,1	(706,8)	24,7
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU	5 047,4	4 869,5	5 489,8

* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe

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

7.2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	30.06.2018	31.12.2017
Informacja geologiczna	13,7	11,3
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	53,6	57,3
Pozostałe wartości niematerialne	2,0	6,7
RAZEM WARTOŚCI NIEMATERIALNE	69,3	75,3

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	112,8	116,9	116,9
Umorzenie na początek okresu	(37,5)	(38,7)	(38,7)
Wartość księgowa netto na początek okresu	75,3	78,2	78,2
Zwiększenia *	5,6	11,5	5,5
Zmniejszenia *	(10,1)	(8,1)	(0,1)
Przekazanie KWK Krupiński do SRK	-	(2,9)	(2,9)
Amortyzacja	(1,5)	(3,0)	(1,5)
Odpis aktualizujący **	-	(0,4)	-
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU	69,3	75,3	79,2

* Pozycja obejmuje również wartość świadectw pochodzenia energii

** Pozycja obejmuje utworzenie i rozwiązanie odpisu aktualizującego wartości niematerialne

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	30.06.2018	31.12.2017
Wartość księgowa netto na początek okresu	4,5	6,5
Zwiększenia	2,3	6,1
Zmniejszenia/umorzenie świadectw pochodzenia energii	(6,8)	(8,1)
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU	-	4,5

7.3. UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

ODPISY Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI

Z uwagi na zmienne otoczenie makroekonomiczne Spółka okresowo weryfikuje przesłanki mogące świadczyć o utracie wartości odzyskiwalnej majątku poszczególnych zakładów JSW. Analiza utraty wartości aktywów trwałych dokonywana jest poprzez oszacowanie wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne. Analiza taka opiera się na szeregu istotnych założeń, których część jest poza kontrolą Spółki. Istotne zmiany tych założeń mają wpływ na wyniki testów na utratę wartości i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji finansowej oraz wyników finansowych Spółki.

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka dokonała analizy przesłanek w celu weryfikacji, czy mogła nastąpić dalsza utrata wartości aktywów lub odwrócenie wcześniej ujętych odpisów. W I półroczu 2018 roku nie odnotowano istotnych zmian w zakresie wielkości i mierników stanowiących przesłanki do aktualizacji wcześniej utworzonych odpisów (zmiany spowodowane Porozumieniem płacowym z dnia 11 czerwca 2018 roku, zawartym pomiędzy Zarządem a reprezentatywnymi organizacjami związkowymi, nie stanowiły przesłanki, z racji tego, że zawarcie przedmiotowego porozumienia nastąpiło po uwzględnieniu wysokości uzyskanych przychodów, które były wyższe od zakładanych na I półroczu 2018 roku. a zatem JSW uznała, że Porozumienie nie rodzi ryzyka istotnego pogorszenia się przyszłych wyników finansowych w stosunku do założeń przyjętych na 31 grudnia 2017 roku). JSW postanowiła pozostawić odpisy z tytułu utraty wartości na niezmiennym poziomie.

Mając na uwadze powyższe, a także zważywszy na fakt planowanej aktualizacji „Strategii JSW z uwzględnieniem Spółek Zależnych GK JSW na lata 2018-2030”, Spółka planuje dokonać ponownej analizy przesłanek oraz przeprowadzić testy na trwałą utratę wartości na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Zmiany stanu odpisów aktualizujących aktywa trwałe przedstawia poniższa tabela:

	30.06.2018			31.12.2017		
	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	RAZEM	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	RAZEM
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	2 890,4	1,6	2 892,0	2 620,2	2,0	2 622,2
Utworzenie odpisu	-	-	-	758,7	0,4	759,1
Wykorzystanie odpisu	(35,2)	(0,1)	(35,3)	(436,6)	(0,8)	(437,4)
Rozwiązanie odpisu	(5,1)	-	(5,1)	(51,9)	-	(51,9)
STAN NA KONIEC OKRESU	2 850,1	1,5	2 851,6	2 890,4	1,6	2 892,0

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

Udziały, akcje w jednostkach zależnych przedstawia poniższa tabela:

	30.06.2018	31.12.2017
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	1 837,1	1 950,1
Nabycie, objęcie udziałów / akcji	144,6	-
Utworzenie odpisu aktualizującego	-	(113,4)
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	-	0,4
Sprzedaż udziałów / akcji	-	-
STAN NA KONIEC OKRESU	1 981,7	1 837,1
w tym:		
długoterminowe	1 981,7	1 837,1
krótkoterminowe	-	-

JSW posiada udziały i akcje w następujących istotnych jednostkach zależnych:

Nazwa jednostki	Siedziba	Wartość księgowa netto		Procentowa wielkość posiadanych udziałów	
		30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
JSW KOKS S.A. („JSW KOKS”)	Zabrze	1 345,2	1 345,2	95,72%	95,72%
Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. („JZR”)	Jastrzębie- Zdrój	370,7	242,0	58,14%	62,55%
Pozostałe	-	265,8	249,9	-	-
RAZEM		1 981,7	1 837,1	-	-

ZMIANY W INWESTYCJACH W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH W 2018 ROKU

- *Podwyższenie kapitału w JZR*

W ramach wzmocnienia kapitałowego spółki JZR, w dniu 30 września 2016 roku została zawarta pomiędzy Skarbem Państwa a JZR umowa o udzielenie wsparcia niebędącego pomocą publiczną („Umowa wsparcia”). Całkowita wysokość wsparcia wyniesie do 290,0 mln zł, w formie wniesienia wkładu gotówkowego w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym JZR objęte przez Skarb Państwa. Wsparcie to zostanie przeznaczone na modernizację zakładów przerobczych KWK Budryk i KWK Knurów-Szczygłowice. Umowa ta zostanie zrealizowana w trzech transzach. Realizując zapisy przedmiotowej Umowy, w dniu 30 września 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników JZR podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego JZR do kwoty 400,5 mln zł poprzez wniesienie gotówki w kwocie 150,0 mln zł (I transza) w drodze emisji 300 000 nowych udziałów

o wartości nominalnej i emisyjnej po 500,00 zł każdy. Podwyższony kapitał został w całości pokryty wkładem pieniężnym przez Skarb Państwa w dniu 4 listopada 2016 roku. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 16 marca 2017 roku. Po podwyższeniu udział JSW zmalał do 62,55%, natomiast udział Skarbu Państwa wynosił 37,45%. Wskutek przesunięcia terminów realizacji projektu JZR wniosły do ARP o zmianę terminu wniesienia II transzy wkładu gotówkowego przez Skarb Państwa. W dniu 27 września 2017 roku zawarto aneks do Umowy Wsparcia. W treści aneksu nie wskazano konkretnych terminów przekazania kolejnych transz środków wsparcia (II i III transza) ze względu na nieotrzymanie przez ARP dotacji celowej przeznaczonej na realizację zobowiązania Skarbu Państwa wynikającego z umowy.

W dniu 13 lutego 2018 roku Zgromadzenie Wspólników JZR podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego JZR do kwoty 645,0 mln zł tj. o kwotę 244,5 mln zł w drodze objęcia przez JSW i Skarb Państwa 489 000 nowych udziałów o wartości nominalnej i emisyjnej po 500,00 zł każdy. JSW objęła 249 000 nowych udziałów JZR, które pokryte zostały wkładem pieniężnym w wysokości 124,5 mln zł, natomiast Skarb Państwa objął 240 000 nowych udziałów pokrytych wkładem pieniężnym w wysokości 120,0 mln zł. Oświadczenie o objęciu nowych udziałów ze strony JSW zostało podpisane 13 lutego 2018 roku, natomiast umowa o objęciu udziałów przez Skarb Państwa została podpisana 26 lutego 2018 roku. Po podwyższeniu udział JSW zmalał do 58,14%, natomiast udział Skarbu Państwa wynosił 41,86%. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 13 kwietnia 2018 roku.

W dniu 28 maja 2018 roku Zgromadzenie Wspólników JZR podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego JZR do kwoty 652,3 mln zł w drodze objęcia przez JSW 14 561 nowych udziałów o wartości nominalnej wynoszącej po 500,00 zł każdy, z wyłączeniem prawa pierwszeństwa objęcia udziałów przez Skarb Państwa. Podwyższony kapitał zakładowy został pokryty wkładem niepieniężnym z majątku JSW (Zakładu Wsparcia Produkcji) o wartości rynkowej równej 7 280 406,00 zł oraz wkładem pieniężnym w wysokości 94,00 zł. Transakcja objęcia udziałów w JZR nie niesie za sobą treści ekonomicznej i w związku z tym za cenę nabycia udziałów JSW przyjęła wartość księgową netto przekazanego majątku w wysokości 4,2 mln zł. Po podwyższeniu udział JSW wzrósł do 58,61%, natomiast udział Skarbu Państwa wynosi 41,39%. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 22 sierpnia 2018 roku.

▪ *Nabycie udziałów spółki JSW SHIPPING*

W dniu 10 stycznia 2018 roku JSW zawarła ze spółką JSW Innowacje S.A. umowę nabycia 26 udziałów w spółce POLSKI KOKS FORWARDING & SHIPPING AGENCY Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, stanowiących 100% kapitału tej spółki za łączną cenę 1,9 mln zł. Aktualnie JSW posiada 100% udziałów tej spółki. W dniu 16 stycznia 2018 roku zarejestrowano w KRS zmieniony Akt Założycielski spółki, co spowodowało m.in. zmianę firmy spółki na JSW SHIPPING Sp. z o.o.

▪ *Nabycie udziałów w spółce CLP-B*

W dniu 20 lutego 2018 roku JSW zawarła ze spółką JSW Innowacje S.A. umowę nabycia 1 510 udziałów w spółce Centralne Laboratorium Pomiarowo-Badawcze Sp. z o.o. („CLP-B”) stanowiących 21,33% kapitału CLP-B za łączną cenę 6,8 mln zł.

W dniu 7 czerwca 2018 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników CLP-B podjęło uchwałę w sprawie nabycia przez CLP-B od 25 wspólników mniejszościowych, 681 udziałów stanowiących 9,62% wszystkich udziałów spółki za kwotę 3,1 mln zł, w celu umorzenia. Przeniesienie własności tych udziałów na rzecz CLP-B, a następnie ich umorzenie, nastąpiło z dniem zawarcia umów ze wspólnikami mniejszościowymi, tj. w dniu 7 czerwca 2018 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego JSW posiada 5 070 udziałów CLP-B stanowiących 79,23% kapitału tej spółki.

▪ *Objęcie udziałów w JSK w zamian za aport*

W dniu 29 grudnia 2017 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Jastrzębskiej Spółki Kolejowej Sp. z o.o. (dalej: JSK) podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego JSK z kwoty 88 317 500,00 zł do kwoty 108 672 500,00 zł poprzez wniesienie w aporcje składników majątkowych JSW o całkowitej wartości rynkowej równej 20 354 638,00 zł oraz gotówki w kwocie 362,00 zł, tj. podwyższenia tego kapitału o kwotę 20 355 000,00 zł w drodze emisji 40 710 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Oświadczenie o objęciu udziałów zostało złożone w dniu 29 grudnia 2017 roku. Wszystkie nowe udziały objęła JSW. W tym samym dniu podpisano umowę o przeniesieniu praw co do majątku stanowiącego przedmiot aportu, jednak przeniesienie praw nastąpiło z dniem 1 stycznia 2018 roku. Transakcja objęcia udziałów w JSK nie niesie za sobą treści ekonomicznej i w związku z tym za cenę nabycia udziałów JSW przyjęła wartość księgową netto przekazanego majątku w wysokości 7,1 mln zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 6 kwietnia 2018 roku.

▪ *Objęcie udziałów w JSW Logistics w zamian za aport*

W dniu 26 lutego 2018 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Zakładu Przewozów i Spedycji „SPEDKOKS” Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 1 381 500,00 zł do kwoty 2 141 500,00 zł, tj. o kwotę 760 000,00 zł w drodze objęcia przez JSW 1 520 nowych udziałów o wartości nominalnej po 500,00 zł każdy. Podwyższony kapitał

zakładowy został pokryty wkładem niepieniężnym z majątku JSW (KWK Budryk oraz Zakładu Wsparcia Produkcji) o wartości rynkowej równej 759 620,00 zł oraz wkładem pieniężnym w wysokości 380,00 zł. Oświadczenie o objęciu udziałów zostało złożone w dniu 26 lutego 2018 roku. Transakcja objęcia udziałów w SPEDKOKS nie niesie za sobą treści ekonomicznej i w związku z tym za cenę nabycia udziałów, JSW przyjęła wartość księgową netto przekazanego majątku w wysokości 20,9 tys. zł. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 29 marca 2018 roku.

W dniu 30 kwietnia 2018 roku zarejestrowano w KRS zmieniony Akt Założycielski spółki, co spowodowało m.in. zmianę firmy spółki na JSW Logistics Sp. z o.o. oraz zmianę siedziby spółki z Dąbrowy Górniczej na Katowice.

7.5. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA

Nota	30.06.2018	31.12.2017
Długoterminowe aktywa finansowe - środki pieniężne i ich ekwiwalenty Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych	310,4	310,9
<i>wartość brutto</i>	310,6	310,9
<i>odpis aktualizujący</i> 9.2	(0,2)	-
Certyfikaty inwestycyjne *	1 510,4	-
Lokaty bankowe	10,5	10,3
<i>wartość brutto</i>	10,5	10,3
<i>odpis aktualizujący</i> 9.2	-	-
Pozostałe należności niefinansowe	7,9	7,6
RAZEM POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA	1 839,2	328,8

* W dniu 29 grudnia 2017 roku JSW dokonała wpłaty w kwocie 1 450,0 mln zł tytułem zapisu na certyfikaty inwestycyjne serii A JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”). Na dzień 31 grudnia 2017 roku dokonana wpłata na certyfikaty inwestycyjne została ujęta jako pozostałe należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej JSW. W dniu 18 stycznia 2018 roku, po dokonaniu pozostałej części wpłaty na certyfikaty inwestycyjne, tj. 50 mln zł, doszło do skutku emisja certyfikatów inwestycyjnych serii A w kwocie 1 500,0 mln zł. Certyfikaty inwestycyjne są wyceniane w wartości godziwej.

Wszystkie długoterminowe aktywa finansowe wyrażone są w złotych polskich.

Wartość godziwa długoterminowych aktywów finansowych nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

7.6. ZAPASY

	30.06.2018	31.12.2017
Materiały	32,2	24,6
Wyroby gotowe	274,9	173,3
Towary	162,8	119,1
<i>w tym koks wyprodukowany w Grupie przeznaczony do dalszej odsprzedaży</i>	<i>158,4</i>	<i>113,3</i>
RAZEM	469,9	317,0

Zapas wyrobów gotowych na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosi 805,4 tys. ton węgla o wartości 274,9 mln zł (na dzień 31 grudnia 2017 roku zapas wyrobów gotowych wynosił 483,3 tys. ton węgla o wartości 173,3 mln zł).

ODPISY AKTUALIZUJĄCE ZAPASY

Odpisy aktualizujące wartość zapasów przedstawia poniższa tabela:

	2018	2017
STAN NA 1 STYCZNIA	18,3	9,1
Utworzenie odpisu	13,0	25,9
Wykorzystanie odpisu	(4,2)	(9,6)
Odwrocenie odpisu	(3,9)	-
STAN NA 30 CZERWCA	23,2	25,4

Utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości zapasów zostało ujęte jako koszty bieżącego okresu sprawozdawczego. W I półroczu 2018 roku Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zapasów materiałów.

7.7. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	Nota	30.06.2018	31.12.2017
Należności handlowe brutto		1 018,9	1 083,1
Odpis aktualizujący	9.2	(9,4)	(9,8)
Należności handlowe netto		1 009,5	1 073,3
Czynne rozliczenia międzyokresowe		92,2	5,4
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych		88,3	72,7
Należności z tytułu nabycia certyfikatów inwestycyjnych *		-	1 450,0
Pozostałe należności		45,4	17,1
NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI RAZEM		1 235,4	2 618,5

* W dniu 29 grudnia 2017 roku JSW dokonała wpłaty w kwocie 1 450,0 mln zł tytułem zapisu na certyfikaty inwestycyjne serii A JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”). Na dzień 31 grudnia 2017 roku dokonana wpłata na certyfikaty inwestycyjne została ujęta jako pozostałe należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej JSW. W dniu 18 stycznia 2018 roku, po dokonaniu pozostałej części wpłaty na certyfikaty inwestycyjne, tj. 50 mln zł, doszło do skutku emisja certyfikatów inwestycyjnych serii A w kwocie 1 500,0 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2018 roku certyfikaty inwestycyjne zostały zaprezentowane jako długoterminowe aktywa finansowe.

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

ODPISY AKTUALIZUJĄCE NALEŻNOŚCI

Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowe przedstawia poniższa tabela:

	Nota	2018	2017
STAN NA 1 STYCZNIA		9,8	13,1
Odpis aktualizujący należności handlowe wynikający z wdrożenia MSSF 9 na dzień 01.01.2018	2.2	1,5	-
Utworzenie odpisu		3,8	1,4
Odwrocenie kwot niewykorzystanych		(5,7)	(1,0)
STAN NA 30 CZERWCA		9,4	13,5

7.8. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	Nota	30.06.2018	31.12.2017
Środki pieniężne w banku i w kasie		1 557,9	807,8
Krótkoterminowe depozyty bankowe		474,8	343,6
Środki pieniężne przekazane z tytułu rozliczeń cash pooling		184,2	58,4
RAZEM ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY		2 216,9	1 209,8
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty brutto</i>		<i>2 217,2</i>	<i>1 209,8</i>
<i>Odpis aktualizujący</i>	9.2	<i>(0,3)</i>	-

Wartość środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania wynosi na dzień 30 czerwca 2018 roku 15,0 mln zł (31 grudnia 2017 roku: 133,4 mln zł) i obejmuje wadia oraz zabezpieczenia należytego wykonania umowy.

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

	Nota	30.06.2018	30.06.2017
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		2 216,9	1 909,5
Środki pieniężne otrzymane z tytułu rozliczeń cash pooling	7.12	(337,9)	(170,4)
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY W SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		1 879,0	1 739,1

Salda z tytułu rozliczeń cash pooling (Nota 7.12), 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”.

7.9. KAPITAŁ WŁASNY

7.9.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY

	Liczba akcji (w tys. sztuk)	Akcje zwykłe wartość nominalna	Korekta hiperinflacyjna	Razem
Stan na 31 grudnia 2017 roku	117 412	587,0	664,9	1 251,9
Stan na 30 czerwca 2018 roku	117 412	587,0	664,9	1 251,9

Na dzień 30 czerwca 2018 roku kapitał zakładowy JSW wynosił 587 057 980,00 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 2018 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

7.9.2. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Zmiana stanu kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych:

	30.06.2018	31.12.2017
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	(66,7)	(82,8)
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających	(23,7)	46,2
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu wynikająca z realizacji pozycji zabezpieczanej	7,4	(26,3)
Podatek odroczone	3,1	(3,8)
STAN NA KONIEC OKRESU	(79,9)	(66,7)

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 (13,2) mln zł, z czego:

- kwota 0,6 mln zł stanowi dodatnią wycenę wynikającą ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej,
- kwota (24,3) mln zł stanowi ujemną wycenę wynikającą ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej,
- kwota (6,8) mln zł stanowi wartość odniesioną do wyniku finansowego okresu wynikającą z realizacji pozycji zabezpieczanej, gdzie transakcją zabezpieczającą były FX Forward,
- kwota 14,2 mln zł stanowi wartość odniesioną do wyniku finansowego okresu wynikającą z realizacji pozycji zabezpieczanej, gdzie transakcją zabezpieczającą były obligacje,
- kwota 3,1 mln zł stanowi skutek podatkowy od powyższych pozycji (podatek odroczone).

7.9.3. 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	
	2018	2017
Dywidendy	-	-
Liczba akcji zwykłych na dzień dywidendy (szt.)	117 411 596	117 411 596
DYWIDENDA NA AKCJĘ (W ZŁOTYCH NA JEDNĄ AKCJĘ)	-	-

Zgodnie z zapisami Porozumienia zawartego z Obligatariuszami, do czasu całkowitej spłaty zobowiązań z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji, Zarząd JSW będzie mógł rekomendować Walnemu Zgromadzeniu JSW wypłatę dywidendy jeżeli: na taką wypłatę uzyskana zostanie zgoda Zgromadzenia Obligatariuszy lub przy określonym poziomie (aktualnym i prognozowanym) wskaźnika pokrycia obsługi długu (DSCR). W przeciwnym wypadku wypłata przez JSW dywidendy będzie stanowiła przypadek naruszenia Porozumienia.

Po zawarciu Aneksu do Umowy Programu Emisji Obligacji z dnia 23 kwietnia 2018 roku, nie zmieniły się wymogi w zakresie rekomendacji wypłaty dywidendy.

Podział zysku za rok 2016

Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW uchwaliło z dnia 23 czerwca 2017 roku postanowienie, osiągnięty przez Spółkę w 2016 roku zysk netto w wysokości 372,0 mln zł, przeznaczyć na:

- kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na sfinansowanie programu inwestycyjnego (w związku z zobowiązaniem JSW do wniesienia środków pieniężnych do JZR) kwotę 124,5 mln zł,
- kapitał zapasowy w wysokości 247,5 mln zł (jako odbudowa kapitału zapasowego).

Podział zysku za rok 2017

Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW uchwala z dnia 28 czerwca 2018 roku postanowiło, osiągnięty przez Spółkę w 2017 roku zysk netto w wysokości 2 422,1 mln zł w całości przeznaczyć na kapitał zapasowy (jako odbudowa kapitału zapasowego).

7.10. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	30.06.2018	31.12.2017
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ Z TYTUŁU:		
– odpraw emerytalnych i rentowych	112,9	111,2
– nagród jubileuszowych	238,2	235,3
– rent wyrównawczych	98,5	100,7
– pozostałych świadczeń dla pracowników*	218,2	61,1
RAZEM	667,8	508,3
w tym:		
– część długoterminowa	415,2	413,6
– część krótkoterminowa*	252,6	94,7

* Na dzień 30 czerwca 2018 roku pozycja obejmuje kwotę zobowiązań z tytułu węgla deputatowego dla pracowników za 2016 rok w wysokości 131,3 mln zł, które zgodnie z Porozumieniem płacowym z dnia 11 czerwca 2018 roku zawartym między Zarządem a organizacjami związkowymi, zostanie wypłacone do końca października 2018 roku. Warunki przedmiotowego porozumienia dokładnie zaprezentowano w Punkcie 5.2 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

Kwoty zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych ujętych na dzień 30 czerwca 2018 roku stanowią aktuarialnie wyliczone projekcje tych zobowiązań, dokonane w grudniu 2017 roku (za wyjątkiem tych, zaprezentowanych w pozycji „pozostałych świadczeń dla pracowników”).

7.11. REZERWY

	Podatek od nieruchomości	Szkody górnicze	Likwidacja zakładu górniczego	Oплата ekologiczna i ochrona środowiska	Potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów	Pozostałe rezerwy	Razem
STAN NA 1 STYCZNIA 2018							
Długoterminowe	-	223,0	445,4	36,9	653,5	-	1 358,8
Krótkoterminowe	10,6	54,7	-	2,0	-	34,4	101,7
RAZEM	10,6	277,7	445,4	38,9	653,5	34,4	1 460,5
Utworzenie dodatkowych rezerw	0,8	27,8	11,5	-	-	5,1	45,2
Utworzenie rezerwy- koszt odsetkowy	-	-	7,3	-	-	-	7,3
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	(0,5)	(1,6)	(10,7)	-	-	(2,7)	(15,5)
Wykorzystanie rezerw	(7,4)	(27,9)	(0,8)	(1,6)	-	(0,7)	(38,4)
STAN NA 30 CZERWCA 2018	3,5	276,0	452,7	37,3	653,5	36,1	1 459,1
w tym:							
- długoterminowe	-	224,2	452,7	35,9	653,5	-	1 366,3
- krótkoterminowe	3,5	51,8	-	1,4	-	36,1	92,8

PODATEK OD NIERUCHOMOŚCI

JSW po zapadłych wyrokach WSA oraz NSA, oceniając ryzyko dalszego prowadzenia postępowań sądowoadministracyjnych skutkujących możliwością opodatkowania składników rzeczowych aktywów trwałych zlokalizowanych w wyrobiskach górniczych, począwszy od grudnia 2014 roku, rozpoczęła deklarowanie do opodatkowania infrastruktury dołowej. Spółka również złożyła korekty deklaracji za lata ubiegłe, a do końca I kwartału 2018 roku do wszystkich gmin górniczych przedłożyła korekty deklaracji w zakresie opodatkowania obudowy górniczej. JSW składając deklaracje wykorzystywała utworzone na ten cel rezerwy i jednocześnie weryfikowała kwotę oszacowanych roszczeń. Na dzień 30 czerwca 2018 roku ujęta w księgach rezerwa na podatek od nieruchomości od elementów składowych wyrobisk górniczych wynosi 3,5 mln zł (na 31 grudnia 2017 roku: 10,6 mln zł).

SZKODY GÓRNICZE

Z uwagi na potrzebę usunięcia szkód górniczych będących skutkiem działalności eksploatacyjnej zakładów górniczych, Spółka tworzy rezerwę na szkody górnicze. Wartość prac niezbędnych dla usunięcia szkód górniczych na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosi 276,0 mln zł i wynika z oszacowanych kosztów napraw obiektów, budowli i odszkodowań będących następstwem wpływów dokonanej eksploatacji górniczej. Momentem początkowym ujęcia rezerwy są stwierdzone na powierzchni wpływy eksploatacji górniczej wynikające z realizacji planów ruchu kopalni. Rezerwa ta prezentowana jest w wartości bieżącej nakładów niezbędnych do wypełnienia zobowiązania, oszacowana zgodnie z wiedzą służb technicznych kopalni.

Spółka przewiduje wykorzystanie do końca 2018 roku rezerwy w wysokości 51,8 mln zł. Pozostała kwota rezerwy zostanie wykorzystana w latach 2019 – 2026. Kopalnie JSW dokonują klasyfikacji zadań, na podstawie wiedzy o terminach napraw poszczególnych szkód (indywidualna ocena zadań) lub uzgodnionych terminów wypłat odszkodowań. Systemowa reklasyfikacja zadań ujętych w rezerwie długoterminowej do części krótkoterminowej dokonywana jest w oparciu o przyjęty plan techniczno-ekonomiczny w IV kwartale danego roku tj. w momencie, w którym zakłady JSW pozyskują wiedzę o terminach (kolejnych kwartałach następnego roku) usunięcia szkód górniczych, na które została utworzona rezerwa.

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 2018 roku wynosi 452,7 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 2018 roku Spółka posiada rezerwę na ochronę środowiska związaną z rekultywacją biologiczną terenów na łączną kwotę 34,2 mln zł. Na podstawie uzyskanych decyzji administracyjnych, aktualnych planów zagospodarowania przestrzennego oraz obowiązującej ustawy 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

Wartość rezerwy na potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego emerytów i rencistów na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosi 653,5 mln zł. Wartość ta będzie stanowić zabezpieczenie JSW przed ewentualnymi roszczeniami osób nieuprawnionych do rekompensaty według ustawy oraz osób uprawnionych, które świadomie nie złożyły wniosków o rekompensatę (Ustawa o świadczeniu rekompensacyjnym z tytułu utraty prawa do bezpłatnego węgla z dnia 12 października 2017 roku) podtrzymując swoje dotychczasowe stanowisko, iż pozbawienie ich prawa do deputatu (ustalanego wg pierwotnych zasad) jest całkowicie bezprawne, a także przyszłych emerytów (obecnych pracowników) z uwagi na brak zapisów w ustawie regulujących ich prawo do deputatu lub rekompensaty. Wielkość rezerwy szacowana jest przy wykorzystaniu metod aktuarialnych przez niezależną firmę aktuarialną.

Sprawy o rekompensatę z tytułu utraty prawa do bezpłatnego węgla charakteryzują się wielością stanów faktycznych.

Do 20 lipca 2018 roku do JSW wpłynęło 713 powództw, a w sądach I instancji zapadły do tej pory dopiero 54 wyroki (z czego 11 to wyroki zasądzające roszczenia na rzecz powodów, a 43 to wyroki oddalające powództwa), od których przysługuje prawo apelacji (od wyroków sądów I instancji wniesiono do chwili obecnej łącznie 17 apelacji, przez powodów bądź przez JSW). Łącznie 15 spraw zostało zakończonych prawomocnie, z czego 14 zakończyło się oddaleniem powództwa, natomiast w przypadku jednego powoda sprawa zakończyła się zasądzeniem roszczenia głównego w kwocie 10 tys. zł wraz z odsetkami od dnia 28 grudnia 2017 roku do dnia zapłaty. Koszty procesu wyniosły 2,5 tys. zł. Powyższa sytuacja wskazuje na możliwość wystąpienia przyszłych roszczeń wobec

JSW z tego tytułu. Szczegóły postępowań spornych w zakresie węgla deputatowego dla emerytów i rencistów zostały przedstawione w Punkcie 5.3. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

Z uwagi na brak jednolitej ukształtowanej linii orzecznictwa w przedmiotowym zakresie, rezerwa na spory sądowe utrzymana została na niezmienionym poziomie. JSW przewiduje, że dokona aktualizacji kwoty rezerwy po ukształtowaniu się odpowiedniej praktyki sądowej w nowym stanie prawnym w zakresie spraw o węgiel deputatowy dla emerytów i rencistów oraz wypłat świadczeń rekompensacyjnych z tytułu utraty prawa do bezpłatnego węgla.

POZOSTAŁE REZERWY

Pozostałe rezerwy obejmują głównie:

- rezerwy utworzone na przewidywane straty z tytułu niezrealizowanych umów w wysokości 4,5 mln zł.
- rezerwę na postępowanie sądowe wszczęte z powództwa Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. przeciwko JSW o zapłatę odszkodowania za szkodę powstałą w mieniu w wyniku pożaru endogenicznego, który zaistniał pod ziemią w KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka. Łączna kwota rezerwy wynosi 8,4 mln zł.

7.12. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Nota	30.06.2018	31.12.2017
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE		
Zobowiązania handlowe	1 577,2	1 464,0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	37,8	55,7
Rozliczenia międzyokresowe bierne	4,6	6,0
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:	524,8	465,0
– zobowiązania inwestycyjne	178,4	269,0
– zobowiązania inne	8,5	12,8
– środki pieniężne otrzymane z tytułu rozliczeń cash poolingu	337,9	183,2
RAZEM	2 144,4	1 990,7
ZOBOWIĄZANIA NIEFINANSOWE		
Przychody przyszłych okresów	66,1	66,6
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:	842,7	623,4
– zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków	371,9	358,3
– zaliczki z tytułu dostaw	60,7	5,7
– wynagrodzenia	366,5	220,9
– pozostałe	43,6	38,5
RAZEM	908,8	690,0
RAZEM ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	3 053,2	2 680,7
w tym:		
długoterminowe	93,8	99,9
krótkoterminowe	2 959,4	2 580,8

8. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

8.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2018	2017
Zysk przed opodatkowaniem		1 220,8	1 851,2
Amortyzacja	4.2	293,4	338,9
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(6,8)	4,9
Odsetki i udziały w zyskach		(6,9)	14,8
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		159,5	(5,5)
Zmiana stanu rezerw		(1,4)	(30,7)
Zmiana stanu zapasów	7.6	(152,9)	(85,0)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności		(67,3)	289,1
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		326,1	(134,1)
Przekazanie KWK Krupiński do SRK		(5,1)	(99,4)
Różnice kursowe z wyceny obligacji		19,2	(73,0)
Pozostałe przepływy		(4,9)	23,6
WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		1 773,7	2 094,8

Uzgodnienie zmiany stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2018	2017
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych ze sprawozdania z sytuacji finansowej	7.10	159,5	(28,2)
Przekazanie KWK Krupiński do SRK		-	22,7
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH W SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		159,5	(5,5)

Uzgodnienie zmiany stanu rezerw w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2018	2017
Zmiana stanu rezerw ze sprawozdania z sytuacji finansowej	7.11	(1,4)	(132,7)
Przekazanie KWK Krupiński do SRK		-	102,0
ZMIANA STANU REZERW W SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		(1,4)	(30,7)

Uzgodnienie zmiany stanu należności handlowych oraz pozostałych należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2018	2017
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności ze sprawozdania z sytuacji finansowej	7.7	1 383,1	285,7
Wpłata na certyfikaty inwestycyjne ujęta na dzień 31 grudnia 2017 roku jako pozostałe należności, zaprezentowana w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej		(1 450,0)	-
Korekta o należności z tytułu dywidend		1,1	3,4
Odpis aktualizujący należności handlowe wynikający z wdrożenia MSSF 9 na dzień 01.01.2018	2.2	(1,5)	-
ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH ORAZ POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI W SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		(67,3)	289,1

9. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

9.1. PORÓWNANIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH wg MSR 39 i MSSF 9

Poniższe tabele przedstawiają informacje dotyczące aktywów i zobowiązań finansowych na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9 (tj. na dzień 1 stycznia 2018 roku).

AKTYWA FINANSOWE:

Na dzień 01.01.2018	MSR 39				MSSF 9				Wpływ zmiany
	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	RAZEM	Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	RAZEM	
Należności handlowe	1 073,3	-	-	1 073,3	1 071,8	-	-	1 071,8	(1,5)
wartość brutto	1 083,1	-	-	1 083,1	1 083,1	-	-	1 083,1	-
odpisy aktualizujące	(9,8)	-	-	(9,8)	(11,3)	-	-	(11,3)	(1,5)
Należności z tytułu nabycia certyfikatów inwestycyjnych	-	1 450,0	-	1 450,0	-	1 450,0	-	1 450,0	-
Lokaty bankowe	10,3	-	-	10,3	10,3	-	-	10,3	-
wartość brutto	10,3	-	-	10,3	10,3	-	-	10,3	-
odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty *	1 520,7	-	-	1 520,7	1 520,4	-	-	1 520,4	(0,3)
wartość brutto	1 520,7	-	-	1 520,7	1 520,7	-	-	1 520,7	-
odpisy aktualizujące	-	-	-	-	(0,3)	-	-	(0,3)	(0,3)
Pochodne instrumenty finansowe	-	5,5	8,3	13,8	-	5,5	8,3	13,8	-
AKTYWA FINANSOWE	2 604,3	1 455,5	8,3	4 068,1	2 602,5	1 455,5	8,3	4 066,3	(1,8)

* Pozycja obejmuje również środki zgromadzone w celu finansowania likwidacji zakładu górniczego (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty FLZG)- Nota 7.5.

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE:

Na dzień 01.01.2018	MSR 39			MSSF 9		Wpływ zmiany
	Zamortyzowany koszt	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	RAZEM	Zamortyzowany koszt	RAZEM	
Kredyty i pożyczki	9,0	-	9,0	9,0	9,0	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	856,0	-	856,0	856,0	856,0	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	55,7	55,7	55,7	55,7	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	1 935,0	-	1 935,0	1 935,0	1 935,0	-
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	2 800,0	55,7	2 855,7	2 855,7	2 855,7	-

9.2. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH wg MSSF 9

AKTYWA FINANSOWE:

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018					
Należności handlowe	7.7	1 009,5	-	-	1 009,5
<i>wartość brutto</i>		1 018,9	-	-	1 018,9
<i>odpisy aktualizujące</i>		(9,4)	-	-	(9,4)
Certyfikaty inwestycyjne	7.5	-	1 510,4	-	1 510,4
Lokaty bankowe	7.5	10,5	-	-	10,5
<i>wartość brutto</i>		10,5	-	-	10,5
<i>odpisy aktualizujące</i>		-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty *	7.8, 7.5	2 527,3	-	-	2 527,3
<i>wartość brutto</i>		2 527,8	-	-	2 527,8
<i>odpisy aktualizujące</i>		(0,5)	-	-	(0,5)
Pochodne instrumenty finansowe		-	0,1	0,1	0,2
RAZEM		3 547,3	1 510,5	0,1	5 057,9

* Pozycja obejmuje również środki zgromadzone w celu finansowania likwidacji zakładu górniczego (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty FLZG)- Nota 7.5.

Żaden z istotnych nieprzeterminowanych składników aktywów finansowych nie był renegotjowany w ciągu ostatniego roku.

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE:

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
		Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Zamortyzowany koszt	Instrumenty zabezpieczające	
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018					
Pochodne instrumenty finansowe		8,4	-	23,3	31,7
Kredyty i pożyczki		-	8,0	-	8,0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	6.1	-	650,5	-	650,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		-	37,8	-	37,8
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	7.12	-	2 106,6	-	2 106,6
RAZEM		8,4	2 802,9	23,3	2 834,6

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych nie odbiega istotnie od ich wartości księgowej.

9.3. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Spółka nie dokonywała zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej (metody wyceny do wartości godziwej opisano w Nocie 9.2. Sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku nie wystąpiły przesunięcia instrumentów finansowych pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej, ani też nie dokonywano zmiany klasyfikacji instrumentów finansowych.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka posiadała pochodne instrumenty finansowe, certyfikaty inwestycyjne oraz udziały w innych jednostkach zaliczane do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej.

Aktywa i zobowiązania finansowe Spółki wyceniane według wartości godziwej:

	30.06.2018 Poziom 2	31.12.2017 Poziom 2
AKTYWA FINANSOWE		
Certyfikaty inwestycyjne *	1 510,4	1 450,0
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	0,2	13,8
aktywa finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające	0,1	8,3
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE		-
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	31,7	-
zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające	23,3	-

* Na dzień 30 czerwca 2018 roku certyfikaty inwestycyjne są prezentowane jako długoterminowe aktywa finansowe. Na dzień 31 grudnia 2017 roku wpłata na nabycie certyfikatów inwestycyjnych została ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako Pozostałe należności - należności z tytułu nabycia certyfikatów inwestycyjnych.

9.4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

9.4.1. 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.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy istotnej zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku. 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 2017 roku (Nota 9.5.1).

Poniżej przedstawiono działania podejmowane w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku mające na celu ograniczanie poszczególnych ryzyk finansowych.

(a) RYZYKO CENOWE

Ryzyko cen produktów

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, JSW musi konkurować z dostawcami lokalnymi, jak również zamorskimi (głównie koks i węgiel koksowy). Wzrost znaczenia indeksów cenowych i zanik tradycyjnego benchmarku dla węgla koksowego uzgadnianego przed okresem dostaw otwierają możliwości stosowania różnych okresów rozliczeniowych i cen referencyjnych. Może to prowadzić do większych wahań cen niż miało to miejsce w przypadku oparcia negocjacji o jednolity kwartalny benchmark. Procesy konsolidacyjne w przemyśle stalowym na rynku europejskim mogą doprowadzić do wzmocnienia pozycji negocjacyjnej odbiorców. W przypadku zmian cen na rynku, celem zminimalizowania jego wpływu na sytuację finansową Spółki podejmuje się takie działania jak:

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

Aby zareagować na zmianę cen w odpowiednim momencie Spółka prowadzi stały monitoring rynków, ich analizę oraz śledzi na bieżąco trendy cenowe na rynku węgla, koksu, stali i energii elektrycznej. Warunki kontraktów długoterminowych umożliwiają okresowe negocjacje cen (corocznie dla węgla energetycznego; kwartalnie dla węgla koksowego i koksu). Realizując cele zarządzania ryzykiem Spółka działa w ramach zasad opisanych w Procedurze Handlowej Grupy Kapitałowej JSW oraz w ramach zasad Komitetu Ryzyka Walutowego Grupy Kapitałowej JSW, który monitoruje wpływ walut z dostaw węgla, koksu

i węglipochodnych. Okresowo monitoruje się import węgla oraz ceny węgla wyprodukowanego przez polskie kopalnie, a także ceny koksu i węgla energetycznego w portach ARA.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy Zarząd JSW powołał Komitet Ryzyka Finansowego oraz zatwierdził z dniem 18 lipca 2018 roku Politykę i procedurę zarządzania ryzykiem cen węgla kokсового JSW SA.

Ryzyko cen certyfikatów inwestycyjnych

Na podstawie Umowy o Współpracy z PGE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 21 grudnia 2017 roku, JSW utworzyła JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. W I kwartale 2018 roku doszła do skutku emisja certyfikatów inwestycyjnych serii A w kwocie 1,5 mld zł. Nabyte przez Spółkę certyfikaty inwestycyjne narażone są na ryzyko zmiany cen. Certyfikaty inwestycyjne na dzień bilansowy wyceniane są w wartości godziwej, wynikającej z wyceny przekazywanej przez TFI Energia S.A. (dawniej PGE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.) Wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosi 1 510,4 mln zł.

Ryzyko cenowe - pozostałe

Spółka nie posiada istotnych inwestycji w kapitałowe papiery wartościowe sklasyfikowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako krótkoterminowe aktywa finansowe i w związku z tym nie jest narażona na ryzyko cenowe dotyczące zmian cen tego typu inwestycji.

(b) RYZYKO ZMIANY KURSÓW WALUT

Mając na celu eliminowanie ryzyka kursowego, JSW w I półroczu 2018 roku zawierała transakcje Fx Forward (zewnętrzne), zgodnie z przyjętymi przez Zarząd Spółki i Komitet Ryzyka Walutowego Grupy Kapitałowej JSW współczynnikami zabezpieczeń. Spółka zawierała również transakcje zabezpieczające ze spółkami zależnymi (wewnętrzne). Okres zapadalności zawartych transakcji nie przekraczał 12 miesięcy.

W I półroczu 2018 roku Spółka wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje Fx Forward o nominale 148,0 mln EUR i 44,5 mln USD. Według stanu na 30 czerwca 2018 roku Spółka posiadała czynne transakcje pochodne Fx Forward o łącznym nominale 233,7 mln EUR i 54,0 mln USD, z czego 152,5 mln EUR i 46,5 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 2019 roku. Część skuteczna zmiany wartości godziwej pochodnych transakcji zabezpieczających w kwocie (23,7) 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 okresie styczeń - czerwiec 2018 roku Spółka zakończyła rachunkowość zabezpieczeń w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej dla transakcji Fx Forward o nominale 50,5 mln EUR i 5,0 mln USD. W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej zarówno w EUR, jak i w USD, w okresie od stycznia do czerwca 2018 roku w wynik finansowy odniesiona została kwota (7,4) 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 30 czerwca 2018 roku.

Analiza wrażliwości na zmiany kursów walutowych:

	Kurs EUR/PLN				Kurs USD/PLN			
	30.06.2018 zysk netto	inne całkowite dochody	31.12.2017 zysk netto	inne całkowite dochody	30.06.2018 zysk netto	inne całkowite dochody	31.12.2017 zysk netto	inne całkowite dochody
zmiana %	6,2%		6,3%		10,3%		10,3%	
Zmiana wartości aktywów finansowych	21,2	-	16,1	-	20,9	-	12,8	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(22,4)	(41,1)	(12,9)	(14,4)	(35,4)	(18,0)	(40,5)	(2,5)
Wpływ na zysk przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	(1,2)	(41,1)	3,2	(14,4)	(14,5)	(18,0)	(27,7)	(2,5)
Efekt podatkowy	0,2	7,8	(0,6)	2,7	2,8	3,4	5,3	0,5
WPŁYW NA ZYSK NETTO	(1,0)		2,6		(11,7)		(22,4)	
WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY		(33,3)		(11,7)		(14,6)		(2,0)

Przy spadku kursów walutowych (odchylenie o minus %) analiza wrażliwości przyjmuje identyczne wartości jak w powyższej tabeli, tylko ze znakiem przeciwnym.

(c) RYZYKO ZMIANY PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W WYNIKU ZMIAN STÓP PROCENTOWYCH

W związku z aktualnym poziomem zadłużenia, Spółka narażona jest 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.

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 według stanu na dzień kończący okres sprawozdawczy. Przyjęty w I półroczu 2018 roku poziom wahań stóp procentowych odzwierciedla hipotetyczną zmianę poziomu stopy referencyjnej w PLN.

Analiza wrażliwości na zmiany stóp procentowych:

	Stopa procentowa PLN		Stopa procentowa USD	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Zmienność w punktach bazowych			+50pb	
Zmiana wartości aktywów finansowych	19,2	14,5	0,9	0,3
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(3,8)	(3,8)	(1,3)	(1,6)
Wpływ na zysk przed opodatkowaniem	15,4	10,7	(0,4)	(1,3)
Efekt podatkowy	(2,9)	(2,0)	0,1	0,2
WPŁYW NA ZYSK NETTO	12,5	8,7	(0,3)	(1,1)

Przy odchyleniu stóp procentowych o -50 punktów bazowych analiza wrażliwości przyjmuje identyczne wartości jak w powyższej tabeli tylko ze znakiem przeciwnym.

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 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. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku dominującym odbiorcą zewnętrznym pozostaje nadal Grupa ArcelorMittal oraz spółki, w których Skarb Państwa posiada udziały. Należności od tych odbiorców stanowią odpowiednio 20,9% i 14,4% ogółu należności handlowych na dzień 30 czerwca 2018 roku.

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

Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest ograniczone, ponieważ Spółka lokuje swoje środki pieniężne w bankach o ugruntowanej pozycji rynkowej i posiadających rating przyznawany przez międzynarodowe agencje ratingowe. Dobór instytucji finansowych, w których lokowane są środki pieniężne determinowany jest również uwarunkowaniami wynikającymi z podpisanego Programu Emisji Obligacji. W celu ograniczenia ryzyka kredytowego związanego z utrzymywaniem depozytów oraz działalnością lokacyjną Spółka wdrożyła politykę lokowania wolnych środków finansowych, która określa maksymalne limity koncentracji depozytów w jednym banku oraz sposób ich wyznaczania. Wdrożona polityka ogranicza ryzyko kredytowe poprzez ograniczenie koncentracji środków w jednej instytucji finansowej.

W związku ze stosowaną w Spółce polityką lokowania środków pieniężnych poziom ryzyka związanego z działalnością lokacyjną 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 oraz aktywów finansowych w postaci terminowych lokat bankowych.

(e) RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI

W związku z ponoszeniem wysokich wydatków o charakterze inwestycyjnym, silnym uzależnieniem przepływów pieniężnych od cen sprzedaży węgla i koksu, Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności. Ponadto potencjalna wymagalność części lub całości zobowiązania z tytułu wyemitowanych przez JSW obligacji, może generować ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań. W związku z utrzymującą się dobrą sytuacją płynnościową JSW, a także sukcesywną spłatą części zobowiązań z tytułu obligacji, ryzyko to jest istotnie ograniczone.

Obecne warunki rynkowe pozwalają na generowanie dodatknych przepływów gotówkowych, co wpływa na wysoki poziom salda dostępnych środków pieniężnych. Ponadto Spółka w ramach planowanych działań strategicznych utworzyła Fundusz Stabilizacyjny, który w czasach dekonunktury będzie stanowił bufor bezpieczeństwa w razie konieczności ponoszenia wydatków nieznajdujących pokrycia we wpływach. W tym celu w dniu 21 grudnia 2017 roku została zawarta Umowa o Współpracy z PGE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., na podstawie której JSW utworzyła JSW Stabilizacyjny FIZ. W dniu 18 stycznia 2018 roku doszła do skutku emisja certyfikatów inwestycyjnych serii A w kwocie 1,5 mld zł.

Intencją Spółki jest również zachowanie prawidłowej struktury finansowania poprzez utrzymywanie odpowiedniego poziomu źródeł finansowania o charakterze długoterminowym.

Proces zarządzania ryzykiem utraty płynności w Spółce 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.

W związku z podjętymi przez JSW działaniami mającymi na celu ograniczenie ryzyka utraty płynności, Spółka ocenia aktualny poziom ryzyka utraty płynności jako umiarkowany.

9.4.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany celów, zasad i procedur zarządzania ryzykiem kapitałowym, opisanych w Nocie 9.5.2. Sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku.

10. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

10.1. POZYCJE WARUNKOWE

Pozycje warunkowe

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku nie wystąpiły istotne zmiany w pozycjach warunkowych ujawnionych w Sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku w Nocie 10.1. z wyjątkiem zabezpieczeń dotyczących obligacji, które zostały opisane w Nocie 6.1.

Informacje o istotnych postępowaniach sądowych, administracyjnych i arbitrażowych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Spółka uczestniczyła w postępowaniach sądowych i administracyjnych związanych z prowadzoną przez nią działalnością. Postępowania sądowe, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową Spółki zostały zaprezentowane w Punkcie 5.3. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

10.2. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE

PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE

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

	30.06.2018	31.12.2017
Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	476,5	323,0
Pozostałe	35,3	0,9
RAZEM	511,8	323,9

10.3. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na dzień 30 czerwca 2018 roku większościovym akcjonariuszem Spółki był Skarb Państwa.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku, wszystkie transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych oraz miały charakter typowy i zawierane były w normalnym trybie działalności. W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała innych istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych między JSW i jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa, które były znaczące ze względu na nietypowy zakres i/lub kwotę.

10.4. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Po dniu 30 czerwca 2018 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 2018 roku:

- Firma Advicom zawarła z firmą COIG S.A umowę nabycia 5 105 udziałów Advicom, będących w posiadaniu COIG S.A. w celu umorzenia. Przeniesienie własności i umorzenie tych udziałów nastąpiło z chwilą zaksięgowania środków pieniężnych na rachunku bankowym COIG S.A., tj. z dniem 2 lipca 2018r. Od dnia sfinalizowania powyższej transakcji JSW posiada 100% udziałów spółki Advicom.
- JSW zawarła w dniu 19 czerwca 2018 roku ze spółką JSW KOKS umowę nabycia 548 461 akcji JSW KOKS, stanowiących 0,5517% kapitału tej spółki, za łączną kwotę 7 837 507,69 zł, tj. 14,29 zł za 1 akcję. Zgodnie z postanowieniami umowy prawo własności do nabytych od JSW KOKS akcji przejdzie na rzecz JSW z datą uznania środków pieniężnych, stanowiących cenę sprzedaży, na rachunku bankowym JSW KOKS., tj. w dniu 19 lipca 2018 roku. Od dnia finalizacji powyższej transakcji udział JSW w kapitale JSW KOKS wynosi 96,28%.
- W dniu 17 lipca 2018 roku przedstawiciele JSW jako Kupującej oraz KOPEX S.A. i PBSz 1 Sp. z o.o. jako Sprzedających podpisali dokument obejmujący podstawowe warunki transakcji sprzedaży („Term-Sheet”) pakietu 95,01% akcji spółki Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. („PBSz”). Celem transakcji jest nabycie przez JSW 4 430 476 akcji PBSz za łączną cenę 205,3 mln zł. Strony będą dążyć do zawarcia umowy sprzedaży akcji PBSz nie później niż w terminie 3 miesięcy od daty podpisania Term-Sheet. Transakcja uzależniona jest od spełnienia szeregu warunków, w tym: uzyskania zgody UOKiK na koncentrację, uzyskania zgody obligatariuszy JSW, uzyskania zgód korporacyjnych oraz innych warunków biznesowych.

11. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU I ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Zarząd JSW oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, niniejsze półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd JSW dnia 24 sierpnia 2018 roku.

Jastrzębie-Zdrój, 24 sierpnia 2018 roku



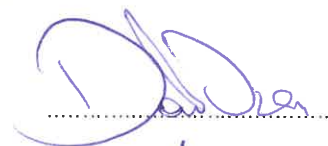
Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie
sprawozdania finansowego

Adam Mańka – Dyrektor Biura Główny Księgowy

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW

Daniel Ozon

Prezes Zarządu



Tomasz Śledź

Zastępca Prezesa Zarządu



Artur Dyczko

Zastępca Prezesa Zarządu



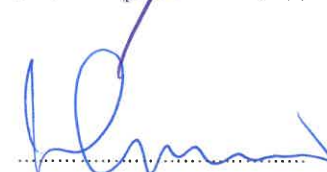
Jolanta Gruszka

Zastępca Prezesa Zarządu



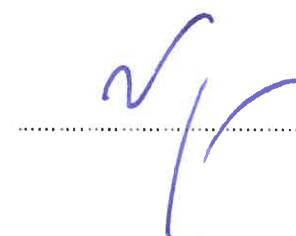
Robert Ostrowski

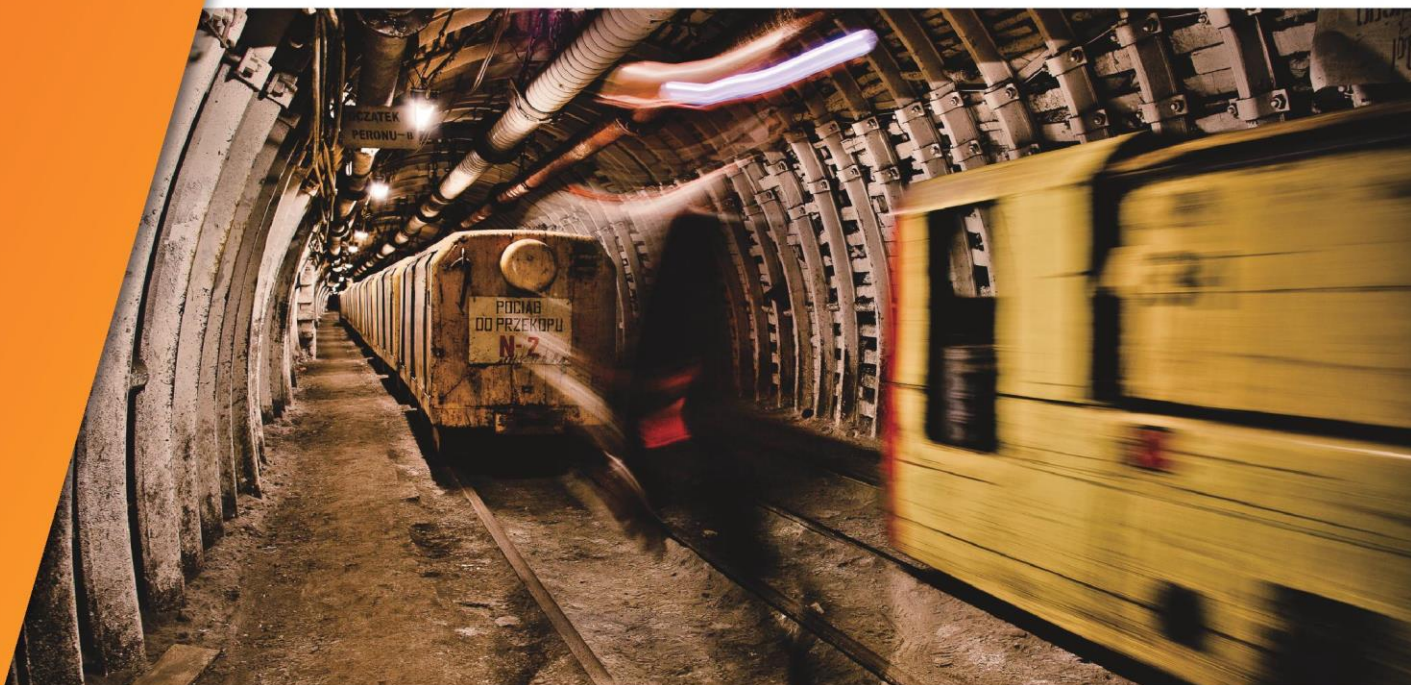
Zastępca Prezesa Zarządu



Artur Wojtków

Zastępca Prezesa Zarządu





SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.**

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 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	10
2.1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT	10
2.2. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ	14
2.3. STRATEGIA I PLANY ROZWOJOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	21
2.4. INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE	23
2.5. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I KONKURENCJA	27
2.6. UWARUNKOWANIA RYNKOWE	28
2.7. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI	30
2.8. RYNKI ZBYTU	33
2.9. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG OBSZARÓW DZIAŁALNOŚCI	34
3. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	37
3.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	37
3.2. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY	39
3.3. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	40
3.4. SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	40
3.5. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK	43
3.6. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	44
3.7. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	49
3.8. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH ORAZ OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	49
3.9. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH	49
3.10. ZASADY SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	49
3.11. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	50
4. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JSW	53
4.1. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	53
4.2. POLITYKA DYWIDENDOWA	55
4.3. NOTOWANIA AKCJI NA RYNKU KAPITAŁOWYM	55
4.4. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	56
5. POZOSTAŁE INFORMACJE	57
5.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE	57
5.2. RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI	57
5.3. SPRAWY SPORNE	60
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	62
5.5. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	63

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

Grupa Kapitałowa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) jest największym producentem wysokiej jakości węgla koksowego hard i znaczącym producentem koksu w Unii Europejskiej. Grupa 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. Grupa wydobywa również węgiel do celów energetycznych.

Obszar wydobywczy ulokowany jest w Górnośląskim Zagłębiu Węglowym. Kopalnie („KWK”) posiadają łącznie ok. 6,119 mld ton zasobów bilansowych węgla, w tym ok. 0,977 mld ton zasobów operatywnych węgla (według polskiej klasyfikacji zasobów, na podstawie operatów ewidencyjnych zasobów kopalń na 31 grudnia 2017 roku).

Działalność koksownicza Grupy prowadzona jest na terenie Dąbrowy Górniczej, Zabrze, Radlina, Czerwonki-Leszczyny. Zasadniczo około 40% 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. Węgiel do celów energetycznych wykorzystywany jest głównie do wytwarzania energii elektrycznej oraz ciepła. Sprzedawany jest przedsiębiorstwom energetycznym, użytkownikom przemysłowym i odbiorcom indywidualnym, przy czym ok. 95% sprzedawane jest elektrowniom i elektrociepłowniom.

Schemat 1. Obszary wydobywcze JSW

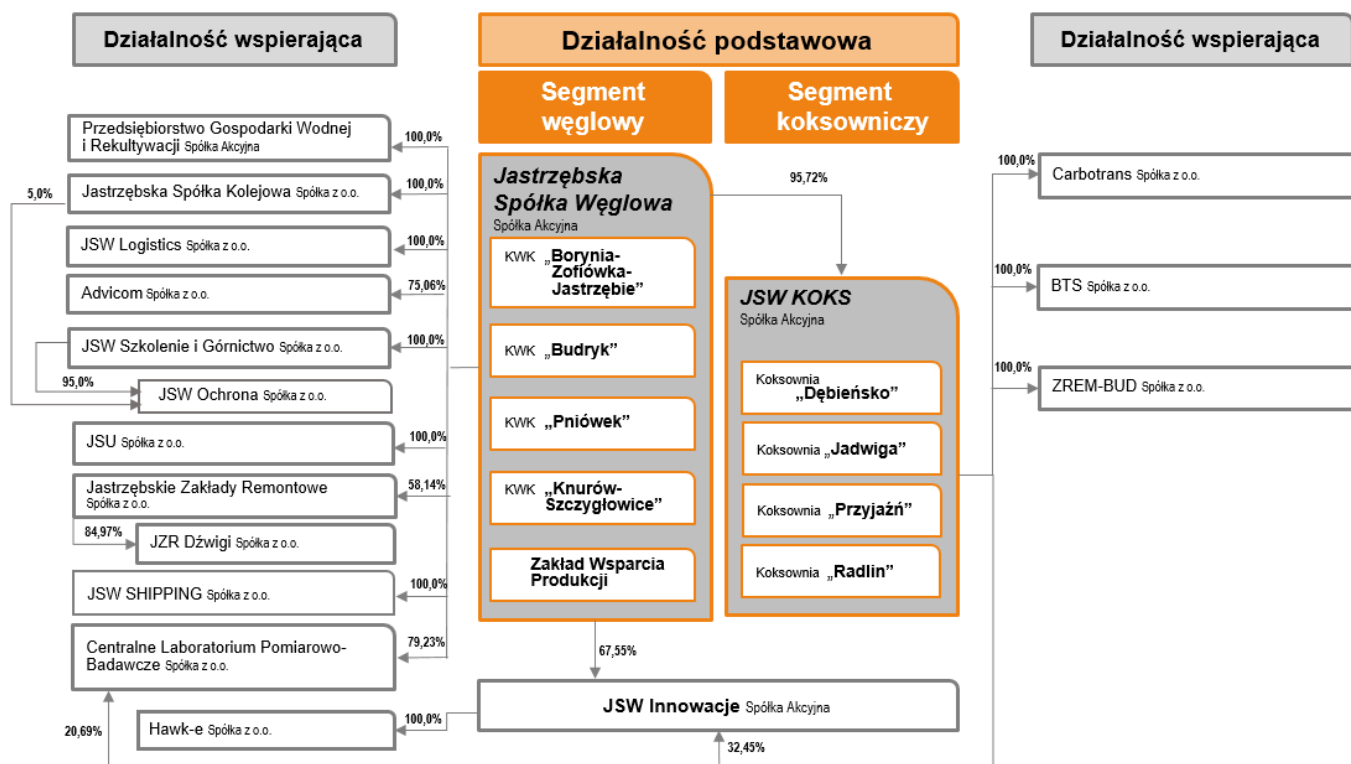


1.1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej, uwzględniając spółki objęte konsolidacją, według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku.

Schemat 2. Spółki zależne, w których Grupa posiada bezpośredni lub pośredni udział według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku



Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa Kapitałowa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. składała się z Jednostki dominującej i jej spółek zależnych zlokalizowanych na terenie Polski. Spółki wchodzące w skład Grupy są przypisane do poszczególnych segmentów operacyjnych, tj. Segmentu Węglowego, Koksowego oraz Pozostałych Obszarów Wspierających.

Jednostką dominującą w Grupie jest Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („Spółka”, „JSW”, „Emitent”), która 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 JSW 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 JSW jest nieoznaczony. Podstawowym przedmiotem działalności JSW jest wydobywanie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego oraz sprzedaż koksu i węglopochodnych.

Akcje Jednostki dominującej znajdują się w publicznym obrocie od dnia 6 lipca 2011 roku. JSW jest Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej JSW.

INFORMACJA O PODMIOTACH GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Na dzień 30 czerwca 2018 roku JSW posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 19 spółkach powiązanych, w tym w 17 spółkach zależnych (bezpośrednio i pośrednio) i w 2 spółkach stowarzyszonych (Jastrzębska Strefa Aktywności Gospodarczej Sp. z o.o. w likwidacji („JSAG”), Remkoks Sp. z o.o. („Remkoks”)) 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

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 ZABRZU	Produkcja koksu oraz produktów węglopochodnych.
* BTS SP. Z O.O. („BTS”) Z SIEDZIBĄ W DĄBROWIE GÓRNICZEJ	Usługi w zakresie transportu oraz wykonywania prac ogólnobudowlanych.
* CARBOTRANS SP. Z O.O. („CARBOTRANS”) Z SIEDZIBĄ W ZABRZU	Transport drogowy towarów, głównie węglopochodnych i surowców do ich produkcji.
* ZREM-BUD SP. Z O.O. („ZREM-BUD”) Z SIEDZIBĄ W DĄBROWIE GÓRNICZEJ	Produkcja części zamiennych, zespołów i urządzeń, konstrukcji stalowych, osprzętu technologicznego narzędzi i przyrządów oraz wykonywanie remontów mechanicznych i elektrycznych oraz serwis automatyki. Świadczenie usług remontowo budowlanych.
JSW INNOWACJE S.A. („JSW INNOWACJE”) Z SIEDZIBĄ KATOWICACH	Działalność o charakterze badawczo-rozwojowym Grupy Kapitałowej, analizy wykonalności i nadzór nad realizacją projektów i wdrożeń.
* HAWK-E SP. Z O.O. („HAWK-E”) Z SIEDZIBĄ W KATOWICACH	Świadczenie usług w zakresie wykorzystywania samolotów bezzałogowych dla potrzeb komercyjnych.
JSW SHIPPING 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 remontu maszyn i urządzeń, ich konserwacja oraz usługi serwisowe na rzecz kopalń JSW.
* 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 kopalin, materiałów oraz produktów stałych, ciekłych i gazowych.
JSW SZKOLENIE I GÓRNICTWO SP. Z O.O. („JSW SIG”) Z SIEDZIBĄ W JASTRZĘBIU-ZDROJU	Działalność wspomagająca górnictwo oraz obsługa łaźni przy kopalniach JSW.
* JSW OCHRONA SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W JASTRZĘBIU-ZDROJU („JSW OCHRONA”)	Działalność ochroniarska, działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach, działalność usługowa wspomagająca górnictwo i wydobywanie.
JSW LOGISTICS SP. Z O.O. (DAWNIEJ ZAKŁAD PRZEWOZÓW I SPEDYCJI SPEDKOKS SP. Z O.O. („SPEDKOKS”) Z SIEDZIBĄ W KATOWICACH	Świadczenie usług w zakresie obsługi bocznic kolejowych, przewozów węgla i koksu, organizowania przewozu ładunków na zlecenie oraz technicznego utrzymania i naprawy pojazdów kolejowych.
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.
ADVICOM SP. Z O.O. („ADVICOM”) Z SIEDZIBĄ W JASTRZĘBIU-ZDROJU	Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego, działalność w zakresie oprogramowania i przetwarzanie danych.
JSU SP. Z O.O. („JSU”) Z SIEDZIBĄ W JASTRZĘBIU-ZDROJU	Pośrednictwo ubezpieczeniowe wraz z obsługą ubezpieczeń w zakresie likwidacji szkód ubezpieczeniowych, doradztwo finansowe i ekonomiczno-prawne, działalność turystyczna i hotelarska.

* 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. 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 spółki JSW SHIPPING Sp. z o.o. JSW KOKS wytwarza również energię elektryczną, którą zużywa 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 2018 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy, miały miejsce niżej opisane zmiany w powiązaniach kapitałowych w ramach Grupy oraz podwyższenia kapitałów spółek powiązanych.

Tabela 2. *Zdarzenia dotyczące powiązań kapitałowych*

ZDARZENIA	OPIS
ROZWIĄZANIE SPÓŁKI GRAFIT	W dniu 31 maja 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Grafit podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki. W dniu 29 maja 2017 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Grafit zatwierdziło sprawozdanie likwidacyjne i wyraziło zgodę na złożenie przez Likwidatora spółki wniosku o wykreślenie Grafit Sp. z o.o. w likwidacji z KRS, co nastąpiło dnia 16 lutego 2018 roku.
ZMIANY W STRUKTURZE KAPITAŁOWEJ JZR W ZWIĄZKU Z REALIZACJĄ INWESTYCJI DOT. MODERNIZACJI ZAKŁADÓW PRZERÓBCZYCH KWK BUDRYK I KWK KNURÓW-SZCZYGŁOWICE	W dniu 30 września 2016 roku została zawarta pomiędzy Skarbem Państwa a JZR umowa o udzielenie wsparcia niebędącego pomocą publiczną. Całkowita wysokość wsparcia (realizowanego w III transzach) wyniesie do 290,0 mln zł, w formie wniesienia wkładu gotówkowego w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym JZR objęte przez Skarb Państwa, z przeznaczeniem na modernizację zakładów przerobczych KWK Budryk i KWK Knurów-Szczygłowie. Realizując zapisy przedmiotowej umowy w dniu 30 września 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników JZR podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego JZR do kwoty 400,5 mln zł poprzez wniesienie gotówki w kwocie 150,0 mln zł (I transza) w drodze emisji 300 000 nowych udziałów o wartości nominalnej i emisyjnej po 500,00 zł każdy. Podwyższony kapitał został w całości pokryty wkładem pieniężnym przez Skarb Państwa w dniu 4 listopada 2016 roku. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane 16 marca 2017 roku. Po podwyższeniu udział JSW zmalał do 62,55%, natomiast udział Skarbu Państwa wynosi 37,45%. Wskutek przesunięcia terminów realizacji projektu spółka JZR wniosła do ARP o zmianę terminu wniesienia drugiej transzy wkładu gotówkowego przez Skarb Państwa. W dniu 27 września 2017 roku zawarto aneks nr 1 do umowy o udzielenie wsparcia, w którego treści nie wskazano konkretnych terminów przekazania II i III transzy wsparcia, ze względu na fakt, iż ARP nie otrzymała dotacji celowej na realizację zobowiązania Skarbu Państwa wynikającego z umowy. Dnia 13 lutego 2018 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników JZR, na którym podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 244,5 mln zł poprzez objęcie 249 000 udziałów przez JSW oraz 240 000 udziałów przez Skarb Państwa o wartości nominalnej 500 zł każdy. Na podstawie protokołu przyjęcia oświadczenia o objęciu udziałów JSW objęła 249 000 udziałów które zostały pokryte wkładem pieniężnym. Wpłata w wysokości 124,5 mln zł została dokonana 21 lutego 2018 roku, a oświadczenie o objęciu nowych udziałów ze strony JSW zostało podpisane 13 lutego 2018 roku. Skarb Państwa objął 240 000 nowych udziałów, pokrytych wkładem pieniężnym w wysokości 120,0 mln zł. W dniu 26 lutego 2018 roku została zawarta Umowa objęcia nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym JZR. Po podwyższeniu kapitału udział JSW zmalał do 58,14% natomiast udział Skarbu Państwa wynosi 41,86%. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 13 kwietnia 2018 roku. W dniu 28 maja 2018 roku Zgromadzenie Wspólników JZR podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 652 304 000,00 zł w drodze objęcia przez JSW 14 561 nowych udziałów o wartości

ZDARZENIA	OPIS
	nominalnej 500,00 zł każdy, z wyłączeniem prawa pierwszeństwa objęcia udziałów przez Skarb Państwa. Podwyższony kapitał zakładowy JZR został pokryty wkładem niepieniężnym z majątku Zakładu Wsparcia Produkcji JSW o wartości rynkowej 7 280 406,00 zł, obejmującym prawo wieczystego użytkowania nieruchomości i prawo własności środków trwałych, a także wkładem pieniężnym w wysokości 94,00 zł tytułem wyrównania różnicy. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 22 sierpnia 2018 roku. W dniu 19 czerwca 2018 roku Zarząd JZR zwrócił się do Zarządu JSW z prośbą o wyrażenie zgody na wystąpienie do ARP z wnioskiem o przedterminowe rozliczenie z tytułu umowy zawartej w dniu 30 września 2016 roku pomiędzy JZR a Skarbem Państwa, poprzez dokonanie odkupu udziałów w JZR należących do Skarbu Państwa. ARP przekazała JZR dwie transze środków wsparcia na łączną kwotę 270,0 mln zł. Stopa zwrotu została ustalona na poziomie 10,9%, co powoduje, że wartość udziałów Skarbu Państwa na koniec przewidywanego okresu finansowania (tj. 31 października 2018 roku) szacowana jest na poziomie około 624,3 mln zł. W dniu 29 czerwca 2018 roku Zarząd JSW wyraził zgodę na rozpoczęcie procedury uzyskania wszelkich zgód korporacyjnych oraz przeprowadzenia analiz prawnych, podatkowych oraz finansowych, celem przeprowadzenia opisanego procesu.
LIKwidACJA JSAG	W dniu 1 lipca 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników JSAG z siedzibą w Jastrzębiu -Zdroju podjęło uchwałę o rozwiązaniu i otwarciu likwidacji spółki. JSW posiada 4 938 udziałów Jastrzębskiej Strefy Aktywności Gospodarczej Sp. z o.o., stanowiących 50% kapitału zakładowego tej spółki. Przeprowadzony został podział majątku oraz wierzytelności spółki pomiędzy Wspólników.
NABycIE UDZIAŁÓW CLP - B	W dniu 20 lutego 2018 roku JSW podpisała z JSW Innowacje umowę nabycia 1 510 udziałów w spółce CLP-B stanowiących 21,33% kapitału CLP-B, za łączną cenę 6 825 819,10 zł, tj. 4 520,41 zł za 1 udział. Dnia 7 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników CLP-B podjęło uchwałę w sprawie nabycia przez spółkę 681 udziałów stanowiących 9,62% wszystkich udziałów spółki od 25 wspólników mniejszościowych tj. osób fizycznych, za łączną kwotę 3 078 399,21 zł, w celu umorzenia. Przeniesienie własności 681 udziałów CLP-B na rzecz spółki, a następnie ich umorzenie nastąpiło w dniu 7 czerwca 2018 roku, poprzez zawarcie umów nabycia ww. udziałów. JSW posiada obecnie 79,23% udziałów w CLP-B.
PODwYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO JSW OCHRONA	Dnia 20 grudnia 2017 roku została zawiązana spółka JSW Ochrona Sp. z o.o. Udziały objęte zostały przez JSW SIG (95%) oraz JSK (5%). Rejestracja spółki w KRS nastąpiła 11 stycznia 2018 roku. W dniu 19 marca 2018 roku Zarząd JSW Ochrona zwrócił się do JSW SIG oraz JSK o podjęcie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki do kwoty 900 000,00 zł poprzez utworzenie 800 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy (objęcie 760 udziałów przez JSW SIG, a 40 udziałów przez JSK). Zgromadzenia Wspólników spółek dnia 25 kwietnia 2018 roku wyraziły zgodę na objęcie nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki JSW Ochrona przez dotychczasowych wspólników. Podwyższenie kapitału zakładowego JSW Ochrona zostało pokryte wkładem pieniężnym. Rejestracja w KRS nastąpiła w dniu 1 sierpnia 2018 roku.
PODwYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO JSK	W dniu 29 grudnia 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników JSK podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 20 355 000,00 zł, poprzez emisję 40 710 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Podwyższony kapitał zakładowy został pokryty wkładem niepieniężnym poprzez wniesienie przez JSW w formie aportu składników majątkowych o wartości rynkowej równej 20 354 638,00 zł oraz wkładem pieniężnym w kwocie 362,00 zł. Oświadczenie o objęciu udziałów zostało złożone w dniu 29 grudnia 2017 roku. Wszystkie nowe udziały objęła JSW. W tym samym dniu podpisano umowę o przeniesieniu praw do majątku stanowiącego przedmiot aportu. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 6 kwietnia 2018 roku.
PODwYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ ZMIANA NAZWY I SIEDZIBY SPÓŁKI JSW LOGISTICS SP. Z O.O. (DAWNEJ SPEDKOKS)	W dniu 26 lutego 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Zakładu Przewozów i Spedycji spółki SPEDKOKS podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 760 000,00 zł, do wysokości 2 141 500,00 zł, w drodze objęcia przez JSW 1 520 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Podwyższony kapitał zakładowy pokryty został wkładem niepieniężnym z majątku JSW (KWK Budryk oraz Zakładu Wsparcia Produkcji) o wartości rynkowej równej 759 620,00 zł oraz wkładem pieniężnym w wysokości 380,00 zł. Oświadczenie o objęciu udziałów zostało złożone w dniu 26 lutego 2018 roku. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 29 marca 2018 roku. W dniu 30 kwietnia 2018 roku zarejestrowana została w KRS zmiana firmy spółki SPEDKOKS na JSW Logistic Sp. z o.o.
NABycIE UDZIAŁÓW W SPÓŁCE POLSKI KOKS FORWARDING &	W dniu 10 stycznia 2018 roku JSW podpisała ze spółką JSW Innowacje S.A. umowę nabycia 26 udziałów w spółce POLSKI KOKS FORWARDING & SHIPPING AGENCY Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, stanowiących

ZDARZENIA	OPIS
SHIPPING AGENCY SP. Z O.O. ORAZ ZMIANA NAZWY FIRMY NA JSW SHIPPING SP. Z O.O.	100% kapitału tej spółki za łączną cenę 1,9 mln zł. W dniu 16 stycznia 2018 roku zarejestrowano w KRS zmieniony Akt Założycielski Spółki, co spowodowało m. in. zmianę firmy na JSW SHIPPING Sp. z o.o.
UTWORZENIE SPÓŁKI HAWK-E	Dnia 10 kwietnia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki JSW Innowacje podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zawiązanie spółki Hawk-e Sp. z o.o. i zarazem objęcie 40 000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości 2 000 000,00 zł, co stanowi 100% kapitału zakładowego zawiązanej spółki. Spółka ma zostać największym w Polsce dostawcą usług w zakresie wykorzystywania samolotów bezzałogowych dla potrzeb komercyjnych. Obejmowane udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym. Dnia 26 kwietnia 2018 roku zarejestrowano spółkę w KRS.
NABYCIE UDZIAŁÓW JSW KOKS	W dniu 19 czerwca 2018 roku została podpisana umowa nabycia przez JSW 548 461 akcji JSW KOKS (akcje własne), stanowiących 0,5517% kapitału tej spółki od JSW KOKS za łączną cenę 7 837 507,69 zł, tj. 14,29 zł za akcję. Zgodnie z postanowieniami umowy, prawo własności do nabytych od JSW KOKS akcji przeszło na rzecz JSW z datą uznania środków pieniężnych stanowiących cenę sprzedaży na rachunku bankowym JSW KOKS, tj. z dniem 19 lipca 2018 roku. Od dnia sfinalizowania transakcji JSW posiada 96,28% akcji JSW KOKS (548 400 akcji serii A i 61 akcji serii B).
NABYCIE UDZIAŁÓW ADVICOM	Dnia 19 czerwca 2018 roku Advicom zawarł z firmą COIG S.A. (wspólnik mniejszościowy) umowę nabycia 5 105 udziałów Advicom będących w posiadaniu COIG S.A., stanowiącą 24,94% wszystkich udziałów Advicom za łączną kwotę 9 954 750,00 zł w celu umorzenia. Przeniesienie własności i umorzenie 5 105 udziałów nastąpiło z chwilą zaksięgowania środków pieniężnych na rachunku bankowym COIG, tj. z dniem 2 lipca 2018 roku. JSW posiada obecnie 100% udziałów spółki Advicom.

Uzgodnienie podstawowych warunków transakcji nabycia pakietu akcji spółki Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.

W dniu 30 stycznia 2018 roku JSW złożyła warunkową ofertę wiążącą na nabycie 4 430 476 akcji stanowiących 95,01% w kapitale zakładowym spółki Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach („PBSz”). Przedmiotem działalności PBSz jest wykonawstwo specjalistycznych usług górniczych: wyrobisk, pionowych, poziomych i tuneli, budownictwo, działalność w zakresie architektury, inżynierii, wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi, w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa. Zawarcie umowy uzależnione jest od wielu warunków zawieszających, w tym uzyskania zgód korporacyjnych, zgody obligatariuszy JSW, zgody UOKiK i innych warunków biznesowych.

W dniu 17 lipca 2018 roku przedstawiciele JSW oraz KOPEX S.A. i PBSz1 Sp. z o.o. podpisali dokument obejmujący podstawowe warunki transakcji sprzedaży („Term-Sheet”) pakietu 95,01% akcji spółki PBSz S.A. Celem transakcji jest nabycie ww. akcji PBSz za łączną cenę 205 300 000,00 zł, która zostanie poddana zasadom ewentualnych korekt wynikających z zastosowania mechanizmu rozliczenia i zabezpieczeń JSW, których szczegóły zostaną określone w umowie sprzedaży. Strony będą dążyć do zawarcia umowy sprzedaży akcji PBSz, która będzie konkretyzować prawa i obowiązki stron oraz warunki przejścia na JSW na zasadach określonych w Term-Sheet, nie później niż w terminie 3 miesięcy od daty jego podpisania. Transakcja będzie realizowana w mechanizmie tzw. „locked box” na dzień 1 stycznia 2018 roku.

MODEL BIZNESOWY

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 wchodzi w zakres ww. segmentów.

1.3. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

ZARZĄD JSW

Skład Zarządu JSW na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania oraz podział kompetencji pomiędzy członkami Zarządu przedstawiał się następująco:

- Daniel Ozon – Prezes Zarządu,
- Tomasz Śledź – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Technicznych,
- Artur Dyczko – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju,
- Jolanta Gruszka – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu,
- Robert Ostrowski – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych,
- Artur Wojtków – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Pracy i Polityki Społecznej (z wyboru pracowników).

RADA NADZORCZA JSW

Skład Rady Nadzorczej JSW IX kadencji przedstawiał się następująco:

- Halina Buk – Zastępca Przewodniczącego,
- Krzysztof Kwaśniewski – Członek,
- Tomasz Lis – Członek,
- Antoni Malinowski – Członek,
- Alojzy Nowak – Członek,
- Adam Pawlicki – Członek,
- Eugeniusz Baron – Sekretarz (z wyboru pracowników JSW),
- Robert Kudelski – Członek (z wyboru pracowników JSW),
- Andrzej Palarczyk – Członek (z wyboru pracowników JSW),
- Arkadiusz Wypych – Członek (z wyboru pracowników JSW – od 18 stycznia 2018 roku).

Powołanie członków Rady Nadzorczej X kadencji

W dniu 28 czerwca 2018 roku Minister Energii, w drodze oświadczenia składanego Spółce, powołał do składu Rady Nadzorczej JSW X kadencji następujące osoby:

- Halinę Buk,
- Krzysztofa Kwaśniewskiego,
- Adama Pawlickiego,
- Antoniego Malinowskiego,
- Tomasza Lisę,
- Alojzego Nowaka.

Ponadto, dnia 28 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW powołało do składu Rady Nadzorczej JSW X kadencji, z wyboru pracowników następujące osoby:

- Pawła Bieszczadę,
- Tadeusza Kubicką,
- Roberta Kudelskiego,
- Arkadiusza Wypycha.

Zmiany w Składzie Rady Nadzorczej JSW po dniu kończącym okres sprawozdawczy

W dniu 27 lipca 2018 roku Rada Nadzorcza X kadencji wybrała:

- Halinę Buk – na Przewodniczącą Rady,
- Krzysztofa Kwaśniewskiego – na Zastępcę Przewodniczącej Rady,
- Roberta Kudelskiego – na sekretarza Rady.

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEJ UWARUNKOWANIA

Grupa Kapitałowa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. to największy producent wysokiej jakości węgla koksowego typu hard i znaczący producent koksu w Unii Europejskiej. Zakres prowadzonej działalności i oferowanych produktów skutkuje ekspozycją Grupy na szereg powiązanych ze sobą rynków. W ostatniej dekadzie, na światowych rynkach węglowo-koksowo-hutniczych zachodziły istotne zmiany podaży, popytu i cen. Rezultatem wzrostów i spadków zapotrzebowania ze strony odbiorców i towarzyszących im dynamicznych wahań cen, są coraz krótsze cykle koniunkturalne na powiązanych rynkach.

Grupa prowadzi działalność w oparciu o dwie główne linie biznesowe: górnictwą, obejmującą wydobycie węgla (głównie koksowego) oraz koksowniczą, obejmującą produkcję pełnej gamy produktów koksowniczych. W skład Grupy wchodzi także przedsiębiorstwa wspierające główne linie biznesowe.

Zasadniczo około 40%, produkowanego przez Grupę węgla koksowego przetwarzane jest przez koksownie Grupy na koks, który obok rudy żelaza stanowi podstawowy składnik wsadu do produkcji stali w wielkich piecach w hutach. Koks wykorzystywany jest również w odlewniach, w przemyśle metali nieżelaznych, w przemyśle chemicznym i przy produkcji materiałów izolacyjnych.

Węgiel do celów energetycznych wykorzystywany jest głównie do wytwarzania energii elektrycznej oraz ciepła. Sprzedawany przedsiębiorstwom energetycznym, użytkownikom przemysłowym i odbiorcom indywidualnym, przy czym około 95% sprzedawane jest elektrowniom i elektrociepłowniom.

Grupa jest jednym z największych pracodawców w Polsce. Łącznie w Grupie zatrudnionych jest ponad 27 tys. osób, w tym ponad 20 tys. w Jastrzębskiej Spółce Węglowej S.A.

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

Współpraca JSW, PGNiG, PGG i Tauron przy wydobyciu metanu z pokładów węgla

W dniu 11 stycznia 2018 roku przedstawiciele zarządów spółek górniczych i energetycznych podpisali w Katowicach list intencyjny, który pozwoli na rozwój programu Geo-Metan. Współpraca pomoże zwiększyć krajowe wydobycie gazu ziemnego, zmniejszyć koszty wydobycia węgla i poprawić bezpieczeństwo górników pracujących pod ziemią.

Zawarcie aneksu do umowy na dostawy koksu z Balta GmbH

W dniu 29 stycznia 2018 roku JSW zawarła aneks do umowy z dnia 14 kwietnia 2016 roku z Balta GmbH z siedzibą w Pöcking Niemcy na dostawy koksu. Dostawy koksu są przeznaczone na rynek indyjski. Zgodnie z zawartym Aneksem przedłużony został termin obowiązywania umowy do dnia 31 grudnia 2030 roku. Aktualizacji uległa szacunkowa wartość umowy. Od początku jej realizacji, w całym okresie jej obowiązywania może ona wynieść do 9,0 mld zł.

Przedstawienie strategii rozwoju na lata 2018-2030

W dniu 9 lutego 2018 roku JSW przedstawiła na warszawskiej GPW długofalową strategię rozwoju na lata 2018-2030. Nowa strategia zakłada stopniowy wzrost produkcji węgla z 14,9 mln ton w 2017 roku do 18,2 mln ton w 2030 roku, zaś poziom produkcji i sprzedaży koksu na poziomie powyżej 3,4 mln ton. Strategia zakłada poprawę efektywności produkcji poprzez inwestycje i wprowadzanie nowoczesnych rozwiązań techniczno – technologicznych. Zaplanowano działania optymalizujące i zwiększające potencjał wydobycia węgla. W strategii podkreślono wagę projektów badawczo - rozwojowych przy wykorzystaniu środków pomocowych z funduszy zewnętrznych.

Strategia zakłada spłatę zadłużenia z tytułu obligacji do 2019 roku oraz powołanie funduszu stabilizacyjnego o wartości 1,5 mld zł, którego głównym celem będzie utrzymanie płynności finansowej oraz zachowanie ciągłości operacyjnej w czasach dekonunktury na rynkach węgla. Ponadto, jej ważnym założeniem jest nowoczesne podejście do zrównoważonego rozwoju, które poza tradycyjnymi działaniami społeczno – filantropijnymi zapewni zbudowanie optymalnych relacji z najbliższym otoczeniem. Strategia zakłada rozwój w oparciu o wykwalifikowaną kadrę, nowoczesne technologie oraz dbałość o środowisko.

Zawieszenie polityki dywidendowej

Mając na uwadze zapisy Porozumienia z Obligatoriuszami oraz konieczność odbudowania kapitału zapasowego uszczupłego w latach poprzednich, dnia 12 marca 2018 roku, Zarząd JSW podjął decyzję o zawieszeniu stosowania polityki dywidendowej JSW w zakresie przeznaczenia wypracowanych wyników finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku. Zwyczajne Walne

Zgromadzenie JSW uchwałą z dnia 28 czerwca 2018 roku postanowiło, osiągnięty przez Jednostkę dominującą w 2017 roku zysk netto w wysokości 2 422,1 mln zł w całości przeznaczyć na kapitał zapasowy (jako odbudowa kapitału zapasowego).

Kontynuacja współpracy w zakresie sprzedaży węgla koksowego z ArcelorMittal

W dniu 19 marca 2018 roku została zawarta umowa na sprzedaż węgla koksowego pomiędzy JSW, a ArcelorMittal Poland S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej i ArcelorMittal Ostrawa A.S. z siedzibą w Ostrawie. Umowa, o której mowa powyżej została zawarta na okres 3 lat, począwszy od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2020 roku, z możliwością automatycznego jej przedłużenia ponad rok 2020, co roku o jeden rok, począwszy od 2018 roku, maksymalnie do końca 2027 roku. Umowa będzie podlegała przedłużeniu na kolejny rok po uzgodnieniu struktury jakościowo-ilościowej, jeżeli żadna ze stron nie dokona jej wypowiedzenia. W trzyletnim okresie obowiązywania umowy jej szacunkowa wartość wyniesie 4,5 mld zł. Po roku 2020 szacunkowa roczna wartość umowy może wynieść około 1,5 mld zł. W oparciu o tę umowę zawierane będą umowy roczne. Szczegółowe ich warunki cenowe będą uzgadniane w okresach kwartalnych. Pozostałe zapisy Umowy są standardowe dla tego rodzaju umów.

Utworzenie spółki Hawk-e

Dnia 28 marca 2018 roku zakończono proces uzyskiwania wymaganych zgód korporacyjnych na zawiązanie spółki Hawk-e Sp. z o.o. Wydzielenie pierwszej spółki celowej, w zakresie systemów bezzałogowych nastąpiło w dniu 12 kwietnia 2018 roku. JSW Innowacje będzie współtworzyć projekt organizacji przestrzeni powietrznej dla dronów zgodnie z koncepcją U-Space. Wdrożenie systemu pomoże monitorować m.in. szkody górnicze, zasoby węgla, strategiczne urządzenia i obiekty, co przyczyni się do obniżenia kosztów funkcjonowania JSW.

Zawarcie umowy o zachowaniu poufności dotyczącej nawiązania potencjalnej współpracy między Prairie Mining i JSW

W dniu 28 marca 2018 roku Prairie Mining Limited i JSW zawarły umowę o zachowaniu poufności w wyniku wystąpienia Prairie do JSW w sprawie potencjalnego nawiązania współpracy dotyczącej projektów węglowych Prairie w Polsce. Celem zawarcia umowy jest umożliwienie wymiany informacji technicznych i handlowych, co ułatwi przeprowadzenie kluczowych i bardziej zaawansowanych rozmów na temat wszelkich możliwych opcji transakcyjnych w sprawie projektów Prairie. Prairie udostępni informacje dotyczące projektu wydobywania węgla koksowego w ramach udzielonej w 2008 roku koncesji Debieńsko-1, aby umożliwić JSW przeprowadzenie oceny wykonalności i warunków ekonomicznych tego projektu. Rozmowy prowadzone są we wstępnej fazie i nawet w przypadku przejścia do rozmów o konkretnych warunkach transakcji, każda kolejna transakcja lub transakcje, o ile do nich dojdzie, może być zależna od spełnienia szeregu standardowych warunków.

Publikacja pierwszego Raportu Zrównoważonego Rozwoju za rok 2017

Dnia 30 marca 2018 roku Grupa JSW opublikowała pierwszy Raport Zrównoważonego Rozwoju za rok 2017 w oparciu o GRI Standards, który prezentuje nie tylko charakter i skalę oddziaływania spółek Grupy Kapitałowej JSW na otoczenie społeczne i przyrodnicze, ale także podsumowuje najważniejsze działania, które Grupa podjęła w minionym roku.

25 - lecie Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.

W 2018 roku przypada Jubileusz 25-lecia JSW. Z tej okazji 19 kwietnia 2018 roku w Sali koncertowej Narodowej Orkiestry Symfonicznej Polskiego Radia w Katowicach odbyła się Gala Jubileuszowa JSW. Na uroczystość przybyło wielu wspaniałych gości ze świata polityki, nauki, biznesu oraz pracowników JSW.

Powołanie konsorcjum, którego celem jest realizacja samodzielnej obudowy kotwicznej

Dnia 19 kwietnia 2018 roku JSW, JSW Innowacje, Główny Instytut Górnictwa oraz Joy Global (Poland) powołały konsorcjum, którego celem jest wdrożenie technologii górniczej z wykorzystaniem samodzielnej obudowy kotwicznej (SOK) w kopalniach JSW. Obudowa kotwiczna jest od lat z powodzeniem stosowana w światowym górnictwie węglowym. Stanowi podstawowy element bezpiecznego utrzymania wyrobisk korytarzowych. Jej zastosowanie pozwala na zwiększenie produkcji węgla oraz na obniżenie nakładów na przygotowanie pola eksploatacji nawet o 30%.

Podpisanie porozumienia o współpracy z renomowanymi niemieckimi instytutami naukowo-badawczymi

Dnia 19 kwietnia 2018 roku w Katowicach JSW oraz JSW Innowacje podpisały porozumienie o współpracy z renomowanymi niemieckimi instytutami naukowo-badawczymi w zakresie zaawansowanych materiałów i procesów węglowych oraz wykorzystania technik typu Smart Coal Mine 4.0 w procesie wydobywania węgla. Najważniejsze pola wspólnych działań obejmować będą prace związane m.in. ze smart Coal mine 4.0 (m.in. egzoskielet dla górników, autarkiczne systemy pojazdów z alternatywnym napędem i systemem identyfikacji dla górnictwa), zaawansowanymi materiałami węglowymi opartymi na smole węglowej, separacją oraz wytwarzaniem wodoru z kopalnianych i odnawialnych źródeł na potrzeby e-transportu czy energii. Partnerzy zamierzają również

pracować nad rozwojem technologii służącej zwiększeniu bezpieczeństwa pracy górników w ekstremalnych warunkach oraz zastosowaniem lekkich konstrukcji w górnictwie.

Podpisanie umowy o współpracy ze spółką Famur

JSW i Famur podpisały dnia 19 kwietnia 2018 roku w Katowicach umowę o współpracy przy realizacji wspólnych komercyjnych projektów na rynkach zagranicznych. Spółki przy aktywnym udziale JSW Innowacje i JZR zamierzają rozwijać projekty komercyjne w zakresie dostaw rozwiązań i usług zorientowanych na rynki zagraniczne związane z wydobyciem węgla w kopalniach głębinowych i odkrywkowych. Sygnatariusze umowy planują wypracować kompleksową ofertę produktowo-usługową skierowaną m.in. na rynki w Indiach, Indonezji, Kazachstanie, Australii oraz krajach obu Ameryk.

Zawarcie aneksu do umowy Programu Emisji Obligacji

W dniu 23 kwietnia 2018 roku został podpisany Aneks do Umowy Programu Emisji Obligacji („PEO”). Do najistotniejszych elementów Aneksu należą:

- rozwiązanie z dniem 23 kwietnia 2018 roku Porozumienia z Obligatariuszami (Umowa Restrukturyzacyjna), z zastrzeżeniem, że wybrane postanowienia umowy zostaną uwzględnione w warunkach emisji obligacji (w tym postanowienia dotyczące wypłaty przez JSW dywidendy),
- zmiana terminu wykupu obligacji wyemitowanych w ramach PEO (wykup do dnia 30 grudnia 2019 roku),
- zmiany w zakresie obowiązków dokonywania dodatkowych wykupów obligacji, w tym w związku z wypłatami na rzecz pracowników JSW, z zastrzeżeniem warunków określonych w PEO,
- usunięcie niektórych zapisów ograniczających ponoszenie wydatków na działalność inwestycyjną i operacyjną w Grupie,
- zwolnienie niektórych zabezpieczeń, w tym hipotek i zastawów rejestrowych ustanowionych na majątku Zorganizowanych Części Przedsiębiorstwa JSW (ZORG Borynia i ZORG Budryk).

JSW Innowacje uczestnikiem Międzynarodowych Targów Przemysłowych w Hannoverze

W dniach 23-27 kwietnia 2018 roku JSW Innowacje prezentowała na Międzynarodowych Targach Przemysłowych unikatowe na skalę europejską rozwiązanie obszaru testowego technologii autonomicznych oraz demonstratora automatycznych lotów bezzałogowych statków powietrznych w zakresie zgodnym z koncepcją zagospodarowania przestrzeni powietrznej U-Space.

Wstrząs w kopalni Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruchu Zofiówka

W dniu 5 maja 2018 roku w Ruchu Zofiówka miał miejsce wstrząs samoistny spowodowany warunkami naturalnymi. Do tąpnięcia o energii $E=1,9 \times 10^8$ J (około 3,4 stopnia w skali Richtera) doszło o godzinie 10.58 na poziomie 900 m. Zginęło siedmiu górników: dwóch udało się uratować, pięciu zginęło. W trwającą 11 dni akcję ratowniczą zaangażowanych było prawie 2500 osób. Warunki panujące w zniszczonym tąpnięciem rejonie były skrajnie trudne. Z uwagi na duże utrudnienia związane z wypiętrzeniem spągu ratownicy musieli ręcznie penetrować zniszczone tąpnięciem chodniki. Dodatkowo na skrzyżowaniu chodników H-10 i H-2 powstało rozlewisko, z którego trzeba było wypompować wodę, aby móc spenetrować ten rejon. Prowadzenie akcji utrudniało też ciągle zagrożenie metanowe. Była to najtrudniejsza akcja ratownicza w historii JSW. Koszty poniesione w związku z prowadzeniem akcji ratowniczej do dnia 30 czerwca 2018 roku wyniosły 7,5 mln zł.

Zarząd JSW poinformował, że w dniu 15 maja 2018 roku dokonał wstępnej oceny skutków zdarzenia związanego z wystąpieniem w dniu 5 maja 2018 roku samoistnego wstrząsu wysokoenergetycznego w rejonie przygotowywanym do eksploatacji w III kwartale 2018 roku. W związku z tym JSW poinformowała kontrahentów o zaistnieniu siły wyższej zgodnie z postanowieniami odpowiednich umów handlowych. JSW identyfikuje ryzyko obniżenia produkcji węgla w roku bieżącym w maksymalnej wysokości 380 tys. ton wskutek zdarzenia, w stosunku do zakładanego planu produkcji węgla w przyjętej przez JSW *Strategii JSW z uwzględnieniem Spółek Zależnych GK JSW na lata 2018-2030*. Zarząd Jednostki dominującej poinformował również, że zdarzenie może nie mieć wpływu na realizację zobowiązań kontraktowych, w związku ze stanem zapasów węgla na dzień 31 marca 2018 roku i możliwościami produkcyjnymi kopalni. Pełne skutki zdarzenia, w tym jego wpływ na sytuację ekonomiczną JSW, będą możliwe do oszacowania po przedstawieniu wniosków przez Komisję powołaną przez Wyższy Urząd Górniczy w Katowicach.

Podpisanie porozumienia płacowego ze stroną społeczną JSW

W dniu 11 czerwca 2018 roku Zarząd JSW podpisał porozumienie płacowe z reprezentatywnymi organizacjami związkowymi działającymi w JSW, jako zakończenie sporu zbiorowego wszczętego 16 kwietnia 2018 roku, dotyczącego wzrostu stawek płac, zgodnie z żądaniem reprezentatywnych organizacji związkowych o 15% oraz nadpłaty utraconych świadczeń w oparciu o zapisy Porozumienia zbiorowego z dnia 16 września 2015 roku. Na podstawie podpisanego porozumienia płacowego: następuje wzrost funduszu wynagrodzeń o 7% od miesiąca czerwca 2018 roku poprzez wzrost stawek płac zasadniczych od 1 czerwca 2018 roku

dla wszystkich pracowników JSW oraz wyrównanie zasad i uprawnień do dodatku stażowego tj. Karty Górnika. Jednocześnie pracownikom JSW zatrudnionym w 2016 roku, którzy są nadal w stanie zatrudnienia na dzień podpisania Porozumienia, zostanie dokonana nadpłata, zgodnie z § 9 Porozumienia zbiorowego z dnia 16 września 2015 roku zawartego w trybie art. 9¹ i art. 23^{1a} Kodeksu Pracy, Nagrody Rocznej tzw. 14-tej pensji za rok 2016 z terminem realizacji do 20 lipca 2018 roku oraz deputatu węglowego za rok 2016 po analizie wyników finansowych za III kwartał 2018 roku, z terminem realizacji do końca października 2018 roku. Podpisanie ww. Porozumienia wyczerpuje wszystkie roszczenia płacowe w 2018 roku.

Utworzenie subportfela inwestycyjnego w ramach Funduszu stabilizacyjnego JSW

Zarząd JSW w dniu 11 czerwca 2018 roku podjął decyzję o podjęciu czynności formalno-prawnych mających na celu utworzenie trzeciego subportfela z przeznaczeniem na cele inwestycyjne w ramach utworzonego przez JSW Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Zgromadzone w ramach subportfela środki przeznaczone będą na udział własny w strukturze finansowania dla planowanych w długim i średnim terminie wydatków związanych z realizacją inwestycji o strategicznym znaczeniu dla JSW i Grupy, co znacząco wpłynie na ograniczenie ryzyka zakłócenia harmonogramu realizacji inwestycji.

Ambitny projekt wodorowy JSW oraz PKP Cargo

W dniu 14 czerwca 2018 roku przedstawiciele JSW oraz PKP Cargo podpisali podczas konferencji IMPACT'18 w Krakowie list intencyjny na rzecz wspólnych, innowacyjnych przedsięwzięć inwestycyjnych związanych z komercyjnym wykorzystaniem paliwa wodorowego. Dokument zakłada m.in. kooperację na rzecz badań, analiz, a w przyszłości produkcji nowych typów wagonów i lokomotyw manewrowych o napędzie wodorowym oraz późniejszego ich utrzymania oraz eksploatacji.

Sukces JSW Innowacje na targach w Czechach

W ramach odbywających się w dniach 20-22 czerwca 2018 roku w czeskim Trzyńcu targach Invent Arena 2018, JSW Innowacje otrzymało 3 nagrody za automatyczny system do zbierania danych przestrzennych z wykorzystaniem bezzałogowych statków powietrznych, tj. system AutoInvent. Rozwiązanie JSW Innowacje otrzymało Złoty Medal Targów Invent Arena, specjalną nagrodę Prezesa Huty Trzyniec oraz zwyciężyło w kategorii Inżynieria komputerowa, telekomunikacja, automatyzacja i informatyka.

JSW zmienia obraz węgla koksowego

Dnia 27 czerwca 2018 roku z inicjatywy JSW odbyła się w Brukseli konferencja promująca węgiel koksowy jako surowiec strategiczny, zwracając tym samym uwagę jak ważną rolę pełni on w światowej gospodarce. JSW konsekwentnie wprowadza innowacyjne technologie, stając się proekologicznym liderem w światowej branży produkującej węgiel koksowy i koks. Komisja Europejska wpisała ponownie węgiel koksowy na listę 27 surowców krytycznych, a więc trudno zastępowalnych i mających najwyższe znaczenie dla Wspólnoty.

ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Zakup nowoczesnego kompleksu przodkowego wraz z kombajnem Bolter Mainer 12CM30

JSW Innowacje kupiła od firmy Joy nowoczesny kompleks przodkowy. Budowa kombajnu potrwa blisko rok, później nowa maszyna trafi do kopalni Budryk do chodnika „Bw – 1N badawczy” o wybiegu 1950 metrów. W kombajnie zastosowany zostanie walcowy organ o szerokości 5,6 metra. Wyposażony będzie również w 6 kotwiarek: 4 stropowe i 2 ociosowe. Dla przyjętych założeń jego postępy będą wynosić około 400 mb/miesiąc. Decyzja zarządu JSW o zakupie całego kompleksu przodkowego zapadła w związku z prowadzoną w Spółce strategią ograniczenia kosztów wydobycia oraz przyspieszenia prac przygotowawczych w kopalniach JSW, a jego zakup jest praktycznym efektem realizacji programu EFEKTYWNOŚĆ. Nowoczesny kompleks przodkowy został opracowany przy współpracy członków konsorcjum w skład, którego wchodzi: JSW Innowacje – lider konsorcjum, JSW, Główny Instytut Górnictwa oraz Joy Global (Poland).

Wstępna koncepcja zagospodarowania terenów KWK Krupiński

Dnia 19 lipca 2018 roku na konferencji w Warszawie JSW przedstawiła koncepcję ośmiu kluczowych projektów, które miałyby się składać na rewitalizację terenów po likwidowanej kopalni Krupiński w Suszcu. Są to m.in.:

- przeniesienie na teren kopalni Krupiński części produkcji JZR;
- koncepcja budowy, we współpracy z PKP Cargo, zakładu remontu, a następnie produkcji wagonów towarowych, a w dalszej perspektywie także modernizacji lokomotyw spalinowych na napęd wodorowy;

- projekt automotiv we współpracy z Pol-Mot Holding i firmą Edag, polegający na potencjalnym przeniesieniu produkcji autobusów elektrycznych i z napędem wodorowym z Lublina do Suszca, a także zaprojektowaniu elektrycznego samochodu dostawczego;
- koncepcja otwarcia fabryki ogniw wodorowych wspólnie z kanadyjską firmą Ballard Power Systems oraz fabryki włókien węglowych na bazie smoły produkowanej w koksowniach JSW;
- budowa samowystarczalnego osiedla mieszkaniowego, które miałyby powstać w ramach programu Mieszkanie Plus i byłoby zasilane wodami geotermalnymi;
- budowa elektrowni szczytowo-pompowej o mocy 93 MW, która pełniłaby również rolę magazynu energii o pojemności 100MW. Koncepcja ta będzie analizowana we współpracy z firmą Tauron.

Łączna wartość nakładów potrzebnych na realizację ww. projektów przekracza 1,5 mld zł. Wszystkie projekty pozwoliłyby na zatrudnienie na terenach byłej kopalni nawet około 2 tys. osób. Całość procesu rewitalizacji miałyby nadzorować spółka celowa, powołana przez JSW Innowacje, Spółkę Restrukturyzacji Kopalń (do której należy większość z 70 ha terenów byłej kopalni Krupiński) oraz Katowicką Specjalną Strefę Ekonomiczną.

2.2. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

W I półroczu 2018 roku Grupa 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 Grupę.

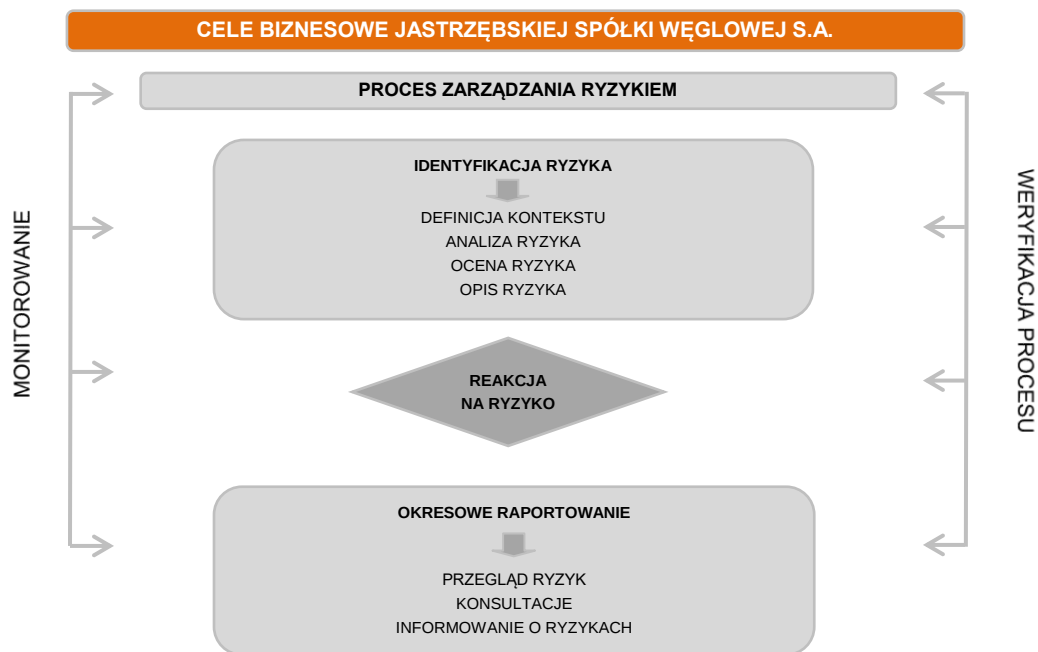
PROCES ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

W Grupie funkcjonuje kompleksowy system zarządzania ryzykiem korporacyjnym, na który składa się opracowana Polityka oraz Procedura Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym. W I półroczu 2018 roku spółki Grupy określiły ryzyka strategiczne wynikające z ich działalności - łącznie 50 ryzyk. Funkcjonująca Polityka oraz Procedura Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym opisująca systemowe podejście do ryzyka obejmuje swoim zakresem ryzyka istotne, występujące w działalności Grupy i spełnia najwyższe standardy ERM, przyczyniając się tym samym do wzmocnienia reputacji Grupy na rynku.

Świadome zarządzanie zagrożeniami i szansami, umożliwia ochronę wypracowanej wartości oraz zwiększenie zdolności do budowania wartości Grupy. Zarządzanie ryzykiem korporacyjnym jest procesem ciągłym, podlegającym modyfikacjom będącym i stanowiącym konsekwencję zmieniającego się otoczenia gospodarczego, działalności Grupy i zmian dotyczących wpływu poszczególnego ryzyka na cele biznesowe Grupy. Zarządzanie ryzykiem odbywa się we wszystkich ogniach struktury organizacyjnej oraz we wszystkich kategoriach i obszarach jej działalności, w tym: operacyjnym, strategicznym, finansowym, handlowym, prawno-regulacyjnym.

Sporządzane informacje o potencjalnych i zmieniających się zagrożeniach występujących w Grupie są systematycznie raportowane Członkom Zarządu, Komitetu Audytu, Rady Nadzorczej 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.

Schemat 3. *Proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym*



Wynikiem zaplanowanego i cyklicznego podejścia do zarządzania ryzykiem są zidentyfikowane kluczowe ryzyka. W dalszej części sprawozdania przedstawiono te, które charakteryzują się wysokim potencjalnym wpływem na działalność Grupy, jej wyniki lub sytuację finansową i mogą powodować jednocześnie spadek wartości i kursu notowań akcji. Wobec powyższego istnieje silna konieczność monitorowania i okresowej weryfikacji efektywności istniejących mechanizmów kontrolnych i odpowiedzi na ryzyko.

Niżej opisane ryzyka nie są jedynymi czynnikami, na które narażona jest Grupa. Dodatkowe czynniki ryzyka, które obecnie nie są znane lub które są obecnie uważane za nieistotne mogą także mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Grupy.

WYBRANE RYZYKA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Tabela 3. *Czynniki ryzyka i zagrożeń*

Poziom ryzyka: niski - ●○○, średni - ●●○, wysoki - ●●●

Zmiana poziomu ryzyka w stosunku do 2017 roku: spadek ↘, bez zmian →, wzrost ↗

RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM SPOŁECZNO-GOSPODARCZYM I RYNKOWYM	
RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ NA ŚWIECIE	Dekoniunktura w gospodarkach globalnych, w szczególności w branży stalowej i energetycznej lub zdarzenia mogące skutkować znaczącym spadkiem popytu na węgiel i koks mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Grupy. W I półroczu 2018 roku administracja Białego Domu ogłosiła wprowadzenie ceł na ponad tysiąc chińskich produktów o łącznej wartości 50 mld USD. Strona chińska odpowiedziała publikacją listy amerykańskich dóbr, na które z dniem 6 lipca zostały nałożone cła w wysokości 25%. Wraz z kolejnymi komunikatami Białego Domu ewentualny koniec wojny handlowej wydaje się coraz bardziej odległy. Prezydent Donald Trump nakazał przygotowanie kolejnej listy chińskich produktów, wartych nawet 200 mld USD, na które zostaną nałożone cła w przypadku braku zmiany nastawienia strony chińskiej. Analitycy Goldman Sachs ocenili, że wojna handlowa między USA a Chinami nie musi oznaczać poważnego zagrożenia dla surowców, ponieważ większość z nich nie zostanie istotnie dotknięta wprowadzonymi ograniczeniami. Światowa produkcja stali surowej, według Worldsteel w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku wyniosła 881,5 mln ton, aż o 5% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Produkcja stali w Unii Europejskiej wyniosła 87,3 mln ton i była o 1,6% większa niż rok wcześniej. W Polsce również nastąpił wzrost produkcji stali o 1,9% i w I półroczu 2018 roku osiągnął poziom 5,2 mln ton.

średnie ●●○
bez zmian →

	Nierównomierny poziom rozwoju poszczególnych krajów na świecie i ryzyko spowolnienia gospodarczego, wspierane przez regionalne konflikty polityczne powodują dodatkowo ograniczenia w produkcji węgla i koksu, ale również wahania w produkcji stali.
RYZIKO WAHANIA POPYTU I PODAŻY NA GŁÓWNYCH RYNKACH PRODUKTOWYCH średnie ●●○ bez zmian →	Nadpodaż węgla i koksu na rynkach światowych może spowodować znaczny spadek cen, co może mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej wyniki i sytuację finansową. Ze względu na wzajemne powiązanie branż, załamanie się koniunktury (brak popytu) na rynku koksu i stali, bezpośrednio wpływa na wyniki generowane przez producentów węgla. Zagrożeniem może być również ekspansja konkurencji globalnej i lokalnej poprzez wzrost podaży wolumenu węgla i koksu wyprodukowanego po niższych kosztach lub napływ taniego węgla i koksu z importu. Wolumen produkcji węgla w I półroczu 2018 roku został zrealizowany na poziomie 7,9 mln ton, tj. o 0,1 mln ton więcej niż w analogicznym okresie 2017 roku. Natomiast łączna sprzedaż węgla, obejmująca, dostawy wewnątrzzgrupowe i zewnętrzne, została zrealizowana na poziomie 7,6 mln ton tj. o 0,2 mln ton więcej niż w tym samym okresie 2017 roku.
RYZIKO REDUKCJI MOCY PRODUKCYJNYCH SURÓWKI WIELKOPIECOWEJ W EUROPIE średnie ●●○ bez zmian →	Na rynku zarówno globalnym jak i europejskim nadal mamy do czynienia ze strukturalną nadwyżką mocy produkcyjnych stali. Trwające na rynku szeroko zakrojone procesy konsolidacyjne, fuzje i przejęcia hut mogą powodować relokację produkcji stali w ramach dużych koncernów hutniczych. W Europie na zapotrzebowanie na koks i węgiel koksowy mają wpływ planowane remonty wielkich pieców, jak również nagłe i nieplanowane przestoje w wyniku awarii, czy wypadków. W połowie 2018 roku spośród 75 zainstalowanych wielkich pieców, 13 nadal pozostawało wyłączonych. W II kwartale 2018 roku trwał remont wielkiego pieca w austriackich zakładach koncernu voestalpine, jednego ze strategicznych odbiorców Grupy.
RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIENNOŚCIĄ CEN WĘGLA I KOKSU wysokie ●●● bez zmian →	Grupa doświadczyła w przeszłości istotnych zmian cen węgla i koksu, stąd istnieje prawdopodobieństwo wystąpienia takich wahań w przyszłości. Sytuacja na rynku węgla koksowego jest powiązana z rynkiem koksu i stali, a cykle koniunkturalne pokazują wahania cen w tych sektorach. Ceny węgla koksowego Grupy są mocno uzależnione od popytu na globalnym rynku hutniczo-stalowym. Natomiast ceny węgla energetycznego są uzależnione od innych producentów krajowych i cen innych nośników energii. W I półroczu 2018 roku nie uległ zmianie zakres referencji rynkowych kształtujących politykę cenową producentów węgla. W celu ograniczenia skutków ryzyka, Grupa na bieżąco prowadzi monitoring, analizy trendów cenowych na rynku węgla, koksu i stali. Transakcje zawierane są na podstawie indeksów. Na rynku dostępny jest szereg indeksów (Platts, TSI, Argus), które uczestnicy stosują samodzielnie lub na podstawie których budują koszyki indeksów stosowane w strategiach cenowych. Indeksy te różnią się od siebie przede wszystkim metodologią, parametrami jakościowymi (głównie CSR, VM i popiołem) oraz źródłem pochodzenia surowca. Duży wpływ na zmiany cen węgla koksowych w pierwszej połowie 2018 roku miały pojawiające się zagrożenia ograniczenia podaży węgla z uwagi na problemy geologiczne (Australia, USA), logistyczne (zastoje w terminalach węglowych w Australii i USA, problemy w transporcie kolejowym) oraz warunki pogodowe (cyklon Iris w Australii). Każde takie zdarzenie wywoływało wzrost cen, po ustąpieniu zdarzenia następował spadek cen. W przyszłości takie zdarzenia mogą się powtarzać wpływając na notowania cenowe. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy Zarząd JSW powołał Komitet Ryzyka Finansowego oraz zatwierdził z dniem 18 lipca 2018 roku Politykę i procedurę zarządzania ryzykiem cen węgla koksowego JSW SA.
RYZIKO KONKURENCJI BRANŻOWEJ wysokie ●●● bez zmian →	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 Grupy.
ZMIANY W POLITYCE FISKALNEJ I MONETARNEJ wysokie ●●● bez zmian →	W styczniu 2014 roku weszły w życie zmiany w zakresie podatku od towarów i usług. Przepisy wprowadziły zmiany w zakresie ustalania obowiązku podatkowego, momentu odliczenia podatkowego, podstawy opodatkowania. Organy fiskalne mogą nasilić swoje działania zmierzające do zwiększenia wpływów podatkowych. Ustawa o podatku od towarów i usług jest w dalszym ciągu zmieniana, podobnie inne ustawy podatkowe. Ponadto wprowadzono od stycznia 2017 roku sankcje VAT oraz zaostrzenie kar w Kodeksie Karnym Skarbowym oraz Kodeksie Karnym. Od stycznia 2018 roku wprowadzono zmiany dotyczące podatku dochodowego, a od 1 lipca w zakresie VAT – mechanizm podzielonej płatności – Split Payment. Mechanizmy kontrolne stosowane w związku z ryzykiem to: bieżące monitorowanie wdrożonych mechanizmów kontrolnych w celu ewentualnej ich weryfikacji oraz cykliczna aktualizacja dokumentu wewnętrznego „Procedura podatkowa JSW S.A.” z uwagi na zmieniające się przepisy.
RYZYKA W PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	
RYZYKA OPERACYJNE, KTÓRE MOGĄ SPOWODOWAĆ	Poziom wydobycia węgla przez kopalnie Grupy podlega uwarunkowaniom operacyjnym i zdarzeniom będącym poza jej kontrolą, które mogą zakłócić jej działalność i wpłynąć na wysokość produkcji poszczególnych kopalń w różnych okresach. Działalność wydobywcza podlega wpływowi uwarunkowań górniczo-geologicznych i rynkowych, które obejmują m.in.:

**SPADEK PRODUKCJI
LUB WZROST
KOSZTÓW**

wysokie ●●●
bez zmian →

- 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 lub zwiększyć prawdopodobieństwo zdarzeń losowych tj. pożar, wybuch i zapalenie metanu, wybuch pyłu węglowego, wyrzut metanu i skał oraz opad i obwał skał;
- awarie maszyn i urządzeń służących do wydobywania i procesów przerobowych;
- ograniczone możliwości techniczno-organizacyjne;
- brak możliwości wydobywania węgla z dostępnych zasobów po koszcie konkurencyjnym w danym czasie;
- niewłaściwe określenie czasu dostaw materiałów oraz urządzeń i części zamiennych;
- przeprowadzanie procesu planowania w oparciu o scenariusze najbardziej prawdopodobne (brak analizy skrajnych scenariuszy);
- nieoczekiwane zmiany koniunktury na rynku,
- zmiany przepisów prawnych dotyczących branży węglowej.

Pomimo, iż Grupa zrealizowała wiele działań zwiększających bezpieczeństwo, ryzyka te mogą wzrosnąć w szczególności, w związku ze wzrostem głębokości eksploatacji w kopalniach Grupy. Mechanizmy kontrolne stosowane w związku z ryzykiem to: planowanie produkcji w oparciu o monitorowanie i analizowanie wskaźników produkcyjnych oraz prognozy dotyczące koniunktury rynkowej, bieżącą aktualizację planowania produkcji w związku z systematyczną analizą warunków występujących w rejonach prowadzonych prac, optymalizowanie robót przygotowawczych i eksploatacyjnych, prowadzenie planów produkcji w oparciu o plany inwestycyjne, dostosowanie przepisów i procedur wewnętrznych do powszechnie obowiązujących rozstrzygnięć prawno-regulacyjnych.

**RYZYKO,
ŻE WIELKOŚĆ
I JAKOŚĆ ZASOBÓW
WĘGLA
SZACOWANYCH
DO WYDOBYCIA
MOŻE BYĆ NIŻSZA
NIŻ OCZEKIWANA
PRZEZ ODBIORCÓW**

wysokie ●●●
bez zmian →

Główna działalność Grupy uzależniona jest od utrzymania w mocy posiadanych przez nią koncesji, przestrzegania warunków tych koncesji oraz zdolności do zapewnienia sobie nowych koncesji. Udzielenia koncesji lub jej przedłużenia można odmówić, jeżeli zamierzona działalność narusza wymogi ochrony środowiska, przeznaczenia nieruchomości lub zagraża ich bezpieczeństwu albo zagraża obronności i bezpieczeństwu państwa i jego obywateli. Grupa prowadzi uzgodnienia z organami samorządów terytorialnych w zakresie udostępnienia zasobów węgla znajdujących się w złożach sąsiadujących z kopalniami. Udzielenie koncesji na wydobywanie kopalin odbywa się po uzgodnieniu z miejscowym planem zagospodarowania przestrzennego, a w przypadku jego braku na podstawie studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego. Warunkiem uzyskania nowych koncesji jest m.in. wprowadzenie w miejscowych planach zagospodarowania przestrzennego zapisów uwzględniających możliwość wydobywania węgla kamiennego, a w szczególności usunięcie wszelkich zapisów mogących świadczyć o niezgodności zamierzonej działalności wydobywczej z przeznaczeniem bądź sposobem użytkowania terenu określonymi we wcześniej wspomnianych dokumentach planistycznych oraz uzyskanie decyzji RDOŚ pozytywnie postrzegającej zamierzone przedsięwzięcie inwestycyjne. Bez udostępnienia nowych złóż żywotność kopalń może ulec znacznemu skróceniu. Jeżeli koncesje JSW zostaną cofnięte lub JSW odmówione zostanie przyznanie nowych bądź przedłużenie obowiązujących koncesji, Grupa może nie zdołać w pełni wykorzystać posiadanych przez siebie zasobów i zidentyfikowanych złóż surowców mineralnych, co mogłoby wywrzeć istotny negatywny wpływ na jej wyniki i perspektywy działalności.

**CIĄGŁOŚĆ
PRODUKCJI**

wysokie ●●●
bez zmian →

Stosowane przez Grupę technologie wydobywania węgla wiążą się z zastosowaniem wysoce specjalistycznych maszyn i urządzeń, produkowanych jedynie przez kilku producentów na świecie. Realizacja planów inwestycyjnych może się wiązać z koniecznością nabycia nowych specjalistycznych maszyn górniczych. Z uwagi na światową koncentrację producentów ww. maszyn i urządzeń, istnieje ryzyko nieprzewidzianego wzrostu cen lub braku podaży tych maszyn i urządzeń, co mogłoby wpłynąć na wzrost kosztów lub spowodować opóźnienia w realizacji strategii rozwoju. Istotnych nakładów finansowych wymagają również przeglądy oraz prace remontowe i modernizacyjne. Prace te mogą się wiązać z opóźnieniami lub niemożnością ich zakończenia w wyniku działania nieprzewidzianych czynników poza kontrolą Grupy.

Działania podejmowane w zakresie minimalizacji ryzyka to m.in.: monitorowanie i analizowanie wskaźników produkcyjnych w celu bieżącej aktualizacji planowania produkcji; prowadzenie planów produkcji w oparciu o plany inwestycyjne; ustalanie harmonogramów koniecznych do wykonania robót górniczych; systematyczna analiza warunków geologiczno-górniczych występujących w rejonach prowadzonych prac; ciągłe podnoszenie kompetencji kadry kierowniczej oraz podnoszenie kwalifikacji zawodowych pracowników; analizowanie i dostosowywanie przepisów i procedur wewnętrznych do powszechnie obowiązujących rozstrzygnięć prawno-regulacyjnych.

**BRAK
ELASTYCZNOŚCI
PRODUKCJI
W ŁAŃCUCHU
DOSTAW**

wysokie ●●●
bez zmian →

Czynniki determinujące to ryzyko to przede wszystkim: ograniczone możliwości techniczno-organizacyjne, zastosowanie nieodpowiednich technologii produkcyjnych, niewłaściwe określenie czasu dostaw materiałów oraz urządzeń i części zamiennych, nieoczekiwane zmiany koniunktury na rynku węgla i stali, zła alokacja zasobów ludzkich, brak dotrzymywania terminów zamówień w ramach obowiązujących ograniczeń prawno-regulacyjnych. Biorąc pod uwagę powyższe konieczne jest dostosowanie poziomu produkcji do zmian zapotrzebowania w łańcuchu dostaw poprzez: okresowe weryfikowanie zmian i potrzeb rynkowych, prognozowanie zapotrzebowania rynku, monitorowanie i analizowanie wskaźników produkcyjnych, monitorowanie stanów magazynowych oraz monitorowanie terminów dostaw maszyn i urządzeń, optymalizowanie robót przygotowawczych i eksploatacyjnych w zakresie weryfikowania zatrudnienia przy uwzględnieniu bieżących potrzeb produkcyjnych, analizowanie oraz ciągłe podnoszenie kompetencji kadry kierowniczej, podnoszenie

	kwalifikacji zawodowych pracowników, prowadzenie planów produkcji w oparciu o plany inwestycyjne w zakresie doboru właściwych maszyn i urządzeń w zależności od warunków panujących w danym złożu.
SPRZEDAŻ NA RZECZ STOSUNKOWO NIEWIELKIEJ LICZBY KLIENTÓW średnie ●●○ bez zmian →	Ryzyko to dotyczy oparcia strategii biznesowej i finansowej na współpracy ze stosunkowo niewielką liczbą klientów oraz braku 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 koks, czy też nie przedłuży umów na dostawy, może to mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Grupy. Ponadto, terminowe płatności zależą od wielu czynników znajdujących się poza kontrolą Grupy. W Grupie prowadzony jest m. in. monitoring realizacji umów na sprzedaż węgla, raportowanie płatności za dostawy (windykacja), stosowane są zapisy umowne regulujące kwestie zabezpieczeń w razie niedotrzymania warunków kontraktu. Badanie i ocena sprawozdań finansowych klienta realizowane są w ramach Procedury Zabezpieczeń Płatności i Windykacji Należności oraz Procedury Handlowej Grupy JSW.
RYZYKO, ŻE ILOŚĆ I JAKOŚĆ KOKSU PRODUKOWANEGO PRZEZ GRUPĘ MOGĄ BYĆ NIŻSZE NIŻ OCZEKIWANE PRZEZ ODBIORCÓW średnie ●●○ bez zmian →	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. Mechanizmy kontrolne stosowane w związku z ryzykiem: przestrzeganie zapisów Procedury Handlowej Grupy, tygodniowe raporty handlowe przedkładane do wiadomości Zarządowi oraz informacja dotycząca zapasów koksu w Grupie. Wskaźnik wykorzystania zdolności produkcyjnych stali w I półroczu 2018 roku wzrastał od 76,9% w kwietniu do 78,5% w czerwcu.
PROGRAM INWESTYCYJNY W AKTYWA PRODUKCYJNE wysokie ●●● bez zmian →	Występuje prawdopodobieństwo niepowodzenia w zakresie realizacji inwestycji strategicznych, spowodowane niewystarczającą alokacją środków finansowych, np. będącą następstwem okresowej dekonunktury na rynku węgla i stali, czy też zmian prognozowanych czynników makroekonomicznych. Zapobieganie materializacji ryzyka odbywa się poprzez: opracowanie okresowych sprawozdań z realizacji inwestycji, stałą analizę odchyleń rzeczowych, finansowych i terminowych realizacji kluczowych projektów, wnikliwą kontrolę zasadności realizacji projektów dot. bieżącej produkcji, działalność inwestycyjną opartą na mechanizmach zarządzania projektami, analizę portfela przedsięwzięć inwestycyjnych, ustalenie priorytetów inwestycyjnych, określenie progów wartościowych wydatków inwestycyjnych (analiza scenariuszy), realizację projektów kluczowych poprzez Zespoły Projektowe, zgodnie z opracowaną i wdrożoną metodologią, ścisły nadzór nad realizacją projektów ze strony Komitetów Sterujących, zabezpieczenie środków finansowych pozwalających na finansowanie projektów strategicznych w okresie dekonunktury na rynku węgla i koksu.
WSPÓŁPRACA Z ZEWNĘTRZNYMI FIRMAMI SPEDYCYJNO – TRANSPORTOWYMI wysokie ●●● bez zmian →	W części zawartych przez Grupę kontraktów dotyczących sprzedaży węgla i koksu zawarta jest usługa dostawy towaru do oznaczonego miejsca. Grupa w zakresie transportu i spedycji współpracuje z firmami zewnętrznymi, co stwarza min. ryzyka: braku dostępności taboru kolejowego, mogące skutkować ograniczeniem możliwości dostaw towaru i karami kontraktowymi; ograniczenia przepustowości szlaków kolejowych w związku z remontami infrastruktury ograniczające możliwości terminowej dostawy towarów; awarii oraz ograniczeń w procesach logistycznych mogące generować dodatkowe koszty. W celu ograniczenia ryzyka Grupa współpracuje z wieloma przewoźnikami, prowadzi stały monitoring firm logistycznych, aktywnie poszukuje wraz z odbiorcami najbardziej efektywnych rozwiązań logistycznych.
JAKOŚĆ I WYPOSAŻENIE INFRASTRUKTURY ZAŁADUNKOWEJ wysokie ●●● bez zmian →	Grupa posiada własne urządzenia załadunkowe wystarczające do realizacji wysyłek swych produktów. Posiada jednak ograniczone, ale przewidywalne zdolności magazynowania z czym związane jest występowanie czasowych konieczności wynajmowania składowisk zewnętrznych. Występuje ponadto ryzyko ograniczonej dostępności odpowiednich typów wagonów oraz ograniczonych zdolności załadunkowych na statki w portach dla wysyłek morskich. Barrierami rozwoju infrastruktury transportowej i przeładunkowej kolejowej są: wciąż niskie parametry składowisk - ograniczone możliwości załadunkowe i rozładunkowe, braki w urządzeniach przeładunkowych, remonty infrastruktury kolejowej, wysokie koszty dostępu do infrastruktury kolejowej. Działania podejmowane w zakresie minimalizacji ryzyka to m.in: bieżący monitoring możliwości składowania węgla na placach przykopalnianych. Realizowane są długoterminowe umowy zapewniające dostęp do składowisk oraz nabrzeży w portach.
RYZYKO DOTYCZĄCE RELACJI ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI ORAZ SPORÓW ZBIOROWYCH	W sektorze górnictwa węgla kamiennego związki zawodowe odgrywają ważną rolę w kształtowaniu polityki płacowej. Pozycja związków zawodowych jest szczególnie silna ze względu na wielkość zatrudnienia w sektorze oraz jego strategiczny wpływ na funkcjonowanie gospodarki. Niepowodzenie Grupy w utrzymaniu odpowiednich relacji pracowniczych może mieć istotny, niekorzystny wpływ na perspektywy działalności, wyniki i sytuację finansową, a w konsekwencji na jej postrzeganie przez partnerów gospodarczych. Aktualne mechanizmy kontrolne w związku z ryzykiem to: spotkania Zarządu z organizacjami związkowymi w celu informowania o sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy. Informacje dotyczące relacji ze związkami zawodowymi oraz toczących się w I półroczu 2018 roku sporów zbiorowych zaprezentowane zostały w Punkcie 5.2. niniejszego sprawozdania.

wysokie ●●●
bez zmian →

W Grupie funkcjonują 123 organizacje związków zawodowych. Łączna liczba członków związków zawodowych z uwagi na fakt, że pracownik może należeć do kilku związków, przekracza liczbę pracowników zatrudnionych w Grupie i na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosiła 34 246 osób, co oznacza, że uzwiązkowanie wyniosło 125,7%.

**RYZIKO
ZAGROŻENIA
TĄPIANIAMI**

wysokie ●●●

wzrost ↗

Ryzyko, że w wyniku zjawiska dynamicznego spowodowanego wstrząsem górotworu, odprężeniem w wyrobisku lub jego części lub tąpnięcia w wyrobisku w konsekwencji czego może dojść do zagrożenia bezpieczeństwa osób, utraty zdrowia lub życia, uszkodzenia bądź zniszczenia wyrobiska lub jego części oraz urządzeń w nim zabudowanych, czyli majątku JSW. Zdarzenie to może spowodować całkowitą lub częściową utratę funkcjonalności wyrobiska. Mechanizmy kontrolne stosowane w związku z ryzykiem to: prowadzenie ciągłej obserwacji sejsmicznej i seismoakustycznej przez stacje geofizyki górniczej, prowadzenie bieżącej rejestracji i analizy sejsmicznej górotworu, analiza za pomocą kompleksowej metody oceny stanu zagrożenia tąpnięciami, metody analityczne, badania geofizyczne oraz pomiary elektrooporowe.

RYZIKA ŚRODOWISKOWE

**RYZIKA DOTYCZĄCE
REGULACJI
ZWIĄZANYCH
Z OCHRONĄ
ŚRODOWISKA**

wysokie ●●●
bez zmian →

Regulacje prawne odnoszące się do środowiska i korzystania z zasobów naturalnych ulegają ciągłym zmianom, a tendencją ostatnich lat w tym zakresie jest zaostrzanie obowiązujących standardów. W związku z tym, Grupa może nie być w stanie przestrzegać i działać zgodnie z przyszłymi zmianami w prawie lub też takie zmiany w prawie mogą mieć negatywny wpływ na działalność gospodarczą Grupy. Dodatkowo, zmiany w prawie ochrony środowiska mogą prowadzić do konieczności dostosowania działalności Grupy do nowych wymogów (np. wprowadzenia zmian w technologiach stosowanych przez Grupę do ograniczania emisji do powietrza lub też zmian w sposobie zagospodarowania odpadów, prowadzenia gospodarki wodno-ściekowej), 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 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.

Działania związane z minimalizacją ryzyka to m.in.: stały nadzór nad wymaganiami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska oraz realizacja niezbędnych zadań inwestycyjnych pozwalających na spełnienie wszystkich wymogów środowiskowych. Ponadto w II kwartale 2018 roku prowadzono również działania związane z wdrożeniem obowiązków wynikających ze znowelizowanej ustawy o substancjach zubożających warstwę ozonową oraz o niektórych fluorowanych gazach cieplarnianych.

**ZAGROŻENIA
WYNIKAJĄCE
Z POWSTAWANIA
SZKÓD GÓRNICZYCH
NA POWIERZCHNI**

wysokie ●●●
bez zmian →

Ryzyko to wiąże się z tym, iż z uwagi na lokalizację zasobów węgla pod terenami leśnymi i silnie zurbanizowanymi Grupa będzie zmuszona ponosić wysokie koszty związane z prowadzeniem rekultywacji wyprzedzającej i naprawą szkód górniczych. Zgodnie z Prawem geologicznym i górniczym na Grupie ciąży obowiązek naprawienia powstałych szkód górniczych w obiektach i budowach, a także może ona zostać zobowiązana do przywrócenia gruntów do stanu sprzed rozpoczęcia prac górniczych. Jakiegokolwiek zmiany w prawie, które zaostrzałyby te wymogi mogą skutkować wzrostem kosztów związanych z taką rekultywacją lub naprawą szkód. Działania podejmowane w zakresie minimalizacji ryzyka to: koordynacja działań związanych z przygotowaniem projektu prac geologicznych, dokumentacją geologiczną, hydrologiczną, projektem zagospodarowania złoża oraz planem ruchu, planowanie miejsc zagrożonych wystąpieniem szkód górniczych, nadzorowanie realizacji zapisów koncesji oraz zapisów wynikających z decyzji środowiskowych, monitoring wykonu napraw szkód górniczych, monitoring utworzonej rezerwy na ten cel, współpraca z organami samorządowymi, wyłączenie terenu z zabudowy bądź też złoża z eksploatacji, profilaktyka budowlana oraz działania zabezpieczające zachowanie grawitacyjnego spływu wód.

**RYZIKO W ZAKRESIE
DOSTOSOWANIA
DZIAŁALNOŚCI
GRUPY DO POLITYKI
KLIMATYCZNEJ UNII
EUROPEJSKIEJ**

średnie ●●○
bez zmian →

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 oraz zwiększenie znaczenia energetyki odnawialnej. Dla osiągnięcia tych celów Unia Europejska wprowadziła pakiet o nazwie „3x20% do 2020 roku”.

Ponadto aktualnie Komisja Europejska prowadzi prace nad tzw. „pakietem zimowym” będącym szeregiem rozwiązań legislacyjnych dążących m.in. do osiągnięcia w ramach UE wskazanych powyżej celów aktualnej polityki energetycznej i klimatycznej na 2030 rok. Aktywna polityka klimatyczna prowadzona przez Unię Europejską ze względu na podwyższone koszty prowadzenia działalności negatywnie oddziałuje na branżę stalową. W konsekwencji, zła kondycja sektora przemysłu metalurgicznego może powodować zmniejszenie przychodów.

Działania związane z minimalizacją ryzyka to m.in. bieżąca analiza i ocena sytuacji w zakresie zmian Polityki klimatycznej UE i wynikających z niej zmian w przepisach krajowych, realizacja projektów w ramach działalności Grupy mających na celu ograniczenia emisji gazów cieplarnianych tj. maksymalne wykorzystanie ujętego w procesie wydobywania węgla metanu do produkcji energii elektrycznej, ciepła i chłodu.

RYZYKA O CHARAKTERZE FINANSOWYM

RYZYKO WALUTOWE DOTYCZĄCE WAHANIA KURSU ZŁOTEGO W STOSUNKU DO EUR I USD

wysokie ●●●
bez zmian →

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 oraz indeksowana do EUR i USD.

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

Grupa aktywnie zarządza ryzykiem walutowym, na które jest narażona. Celem nadrzędnym polityki Grupy jest ograniczenie do minimum ryzyka kursowego wynikającego z ekspozycji walutowej. Grupa na bieżąco mierzy ryzyko walutowe, a także podejmuje działania mające na celu minimalizację jego wpływu na sytuację finansową. Zarządzanie ryzykiem walutowym w Grupie odbywa się zgodnie z Polityką Zarządzania Ryzykiem Walutowym Grupy Kapitałowej JSW. W Jednostce dominującej funkcjonuje Komitet Ryzyka Walutowego Grupy Kapitałowej JSW, który jest odpowiedzialny za podejmowanie kluczowych decyzji w zakresie zarządzania ryzykiem walutowym, w szczególności za podejmowanie decyzji w zakresie zabezpieczania zakontraktowanych i planowanych przepływów pieniężnych.

Mając na celu eliminowanie ryzyka kursowego Jednostka dominująca w I półroczu 2018 roku zawierała transakcje Fx Forward (zewnętrzne), zgodnie z przyjętymi przez Zarząd JSW i Komitet Ryzyka Walutowego Grupy Kapitałowej JSW współczynnikami zabezpieczeń. JSW zawierała również transakcje zabezpieczające ze spółkami zależnymi (wewnętrzne). 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. Do rachunkowości zabezpieczeń wyznaczane są transakcje pochodne zabezpieczające ekspozycję denominowaną, których termin zapadalności jest dłuższy niż sześć miesięcy.

RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

średnie ●●○
bez zmian →

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 również 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 jest głównie narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych w zakresie zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, w mniejszym stopniu Grupa jest narażona na zmiany stóp procentowych w zakresie lokat i środków pieniężnych oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego i pożyczek.

RYZYKO W ZAKRESIE PŁYNNOŚCI I ZARZĄDZANIA KAPITAŁEM OBROTOWYM

średnie ●●○
spadek ↘

Obecne warunki rynkowe pozwalają na generowanie dodatnich przepływów gotówkowych, co wpływa na wysoki poziom salda dostępnych środków pieniężnych. Grupa w ramach planowanych działań strategicznych zmierza do utrzymania Funduszu Stabilizacyjnego, który w czasach dekoniunktury będzie stanowił bufor bezpieczeństwa w razie konieczności ponoszenia wydatków nieznajdujących pokrycia we wpływach. Intencją Grupy jest również zachowanie prawidłowej struktury finansowania poprzez utrzymywanie odpowiedniego poziomu źródeł finansowania o charakterze długoterminowym. 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”). Jednostka dominująca w ramach usługi CPR pełni rolę Agenta (koordynatora), tj. reprezentuje Grupę w relacjach z bankiem, koordynuje warunki udostępniania usługi dla spółek z Grupy.

RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM

RYZYKO DOTYCZĄCE PODATKU OD NIERUCHOMOŚCI

wysokie ●●●
bez zmian →

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 ogłoszonych wyroków Naczelnego Sądu Administracyjnego potwierdzona została słuszność stanowiska JSW, 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 JSW 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 JSW wartości dla tych obiektów pochodzących z alokacji wartości początkowej wyrobisk.

**RYZYKO
NIEZGODNOŚCI
(COMPLIANCE)**

Średnie ●●○

Nowe ryzyko

Ryzyko związane jest z potencjalnymi skutkami nieprzestrzegania przez Grupę przepisów prawa bądź przyjętych wewnętrznie regulacji i standardów postępowania. Oznacza również wewnętrzną niespójność stosowanych regulacji i procedur, co stwarza możliwość ich niekonsekwentnego stosowania. Z uwagi na złożoność otoczenia prawnego i regulacyjnego, a także rozbudowaną strukturę organizacyjną, prawdopodobne jest wystąpienie niespójności regulacji wewnętrznych, bądź czasowe ich niedostosowanie do istniejących wymagań. Odnotowywana dynamika zmian organizacyjnych dodatkowo sprzyja zmaterializowaniu się ryzyka, zwłaszcza jeżeli jest ono rozpatrywane w odniesieniu do działalności całej Grupy. Działania podejmowane w celu minimalizacji ryzyka to: powołanie w ramach struktury organizacyjnej Zespołu Rozpoznania Gospodarczego i Compliance, przyjęcie polityki zarządzania ryzykiem braku zgodności, dokonanie przeglądu aktualnych regulacji wewnętrznych i stosowanych rozwiązań w zakresie ujęcia funkcji zapewnienia zgodności, rozpoznawanie najlepszych praktyk w zakresie zarządzania niezgodnościami i ich właściwą implementację w ramach Grupy.

2.3. STRATEGIA I PLANY ROZWOJOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Dnia 9 lutego 2018 roku na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych JSW przedstawiła długofalową strategię rozwoju na lata 2018 - 2030. Głównym założeniem strategii i najważniejszym celem strategicznym Grupy jest umocnienie pozycji wiodącego producenta i dostawcy węgla koksowego oraz koksu w Europie, jak również wzrost wartości całej Grupy. Strategia zakłada m.in. zwiększenie udziału produkcji węgla koksowego w produkcji ogółem, poprawę efektywności produkcji poprzez inwestycje i wprowadzanie nowoczesnych rozwiązań techniczno – technologicznych, nowoczesne podejście do zrównoważonego rozwoju zapewniające budowanie optymalnych relacji z najbliższym otoczeniem, a także spłatę zadłużenia z tytułu obligacji do 2019 roku.

CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

Działalność Grupy i jej wyniki są w istotny sposób zależne od popytu oraz kształtowania się cen węgla oraz koksu. Z uwagi na zmienność tych cen (rynek węgla i koksu charakteryzują się cyklicznością oraz podlegają wielu czynnikom leżącym poza kontrolą Grupy), wywierają one zawsze znaczący wpływ na sytuację finansową Grupy. Jednocześnie na kształtowanie się cen sprzedaży węgla czy koksu wpływają także wahania kursów walut. Zmiana ceny lub kursów walut to czynniki, które najbardziej wpływają na sytuację finansową Grupy, a ich zmiana jest odczuwalna w krótkim okresie czasu.

Ponadto, do zdarzeń i uwarunkowań, które mogą mieć wpływ na uzyskiwane wyniki (poprzez zmniejszenie wielkości produkcji oraz wzrost kosztów) możemy zaliczyć zdarzenia nadzwyczajne, wynikające z zagrożeń naturalnych występujących w podziemnych zakładach górnictwa.

Tabela 4. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mające wpływ na funkcjonowanie Grupy

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE
- trendy ekonomiczne w gospodarce krajowej i światowej, - cykliczność w branżach konsumujących węgiel i koks, - zmienność popytu i cen na produkty Grupy, - sytuacja na rynku stali, - poziom importu produktów będących przedmiotem handlu Grupy (węgiel i koks) do UE i Polski, - stawki frachtów morskich ułatwiające alokację surowców na globalnym rynku, - nieplanowane wyłączenia mocy produkcyjnych stali, - inwestycje (lub ich brak) w nowe moce produkcyjne, - poziom strukturalnej globalnej nadpodaży mocy produkcyjnych stali, - rozwój nowych technologii w zakresie produkcji stali, - 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,	- koszty produkcji węgla i koksu w Grupie wpływające na zyskowność jego sprzedaży, - ilość i jakość wydobywanego węgla oraz produkowanego koksu przez Grupę, - inwestycje skutkujące wzrostem wydajności i efektywności produkcji węgla i koksu, - poziom bezpieczeństwa w procesach produkcji, - intensywność występowania zagrożeń naturalnych oraz tektonika eksploatowanych pokładów, - nadzwyczajne zdarzenia, które mogą zakłócić proces produkcji, - awaryjność wykorzystywanych w procesie produkcyjnym maszyn i urządzeń górniczych, - relacje ze stroną społeczną oraz możliwość powstania sporu zbiorowego.

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

- uzależnienie koksowni samodzielnych/niezależnych od deficytu zapotrzebowania na koks w hutach zintegrowanych z koksowniami,
- potencjał eksportowy innych producentów i eksporterów węgla koksowego i koksu na świecie i w UE,
- wzrost udziału transakcji spotowych w strukturze handlu,
- różnice w kosztach wydobycia węgla koksowych oraz produkcji koksu u największych producentów na świecie,
- wahania kursu złotego i innych walut w stosunku do EUR i USD,
- zmiany w polityce monetarnej, fiskalnej i podatkowej; poziom i wahania stóp procentowych, stopa inflacji; dostępność krótkoterminowego i długoterminowego finansowania dłużnego i kapitału, ryzyko kredytowe,
- regulacje prawne,
- zmiany w polityce rządowej w odniesieniu do sektora górnictwa, koksowniczego i stalowego,
- ewentualne zakłócenia w przewozach kolejowych oraz ewentualne ograniczenia w procesach przeładunkowych i logistycznych.

CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY

Plan Rozwoju definiuje podstawowe założenia dla rozwoju Grupy w długim terminie. Plan zakłada realizację procesów rozwojowych głównie w oparciu o rozwój podstawowej działalności, nie wykluczając przy tym rozwoju poprzez akwizycje atrakcyjnych aktywów i podmiotów.

Schemat 4. Plan rozwoju JSW oraz Grupy



Program inwestycyjny Grupy zakłada realizację projektów inwestycyjnych w latach 2018-2030 o łącznej wartości około 18,9 mld zł, nadając najwyższy priorytet następującym projektom:

- rozwój działalności wydobywczej,
- modernizacja i optymalizacja funkcjonowania segmentu koksowniczego,

- zapewnienie samowystarczalności energetycznej poprzez rozwój mocy wytwórczych w oparciu o własną bazę surowcową - produkty uboczne wydobywania węgla (metan) i produkcji koksu (gaz koksowniczy),
- poprawa rentowności Grupy oraz integracji poszczególnych segmentów działalności,
- wdrażanie innowacyjnych technologii,
- wzrost efektywności działalności głównej i wspierającej.

Przyjęto, iż najwyższy priorytet mają projekty inwestycyjne o najwyższej rentowności oraz projekty strategiczne w ramach działalności głównej, będące kluczowymi dla budowania przewagi konkurencyjnej Grupy oraz prowadzące do optymalizacji kosztów funkcjonowania.

REALIZACJA KLUCZOWYCH PROJEKTÓW W RAMACH CELÓW STRATEGICZNYCH

Główne inicjatywy wspierające określone w Strategii cele strategiczne to:

Segment węglowy

- Budowa poziomu 1120 w KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Borynia.
- Budowa poziomu 1080 w KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka.
- Udostępnienie i przemysłowe zagospodarowanie zasobów węgla kamiennego w obrębie złóż: Bzie-Dębina 2-Zachód i Bzie-Dębina 1-Zachód (KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka).
- Budowa poziomu 1290 w KWK Budryk.
- Udostępnienie zasobów pokładu 405/1 i 405/2 w KWK Budryk.
- Budowa poziomu 1050 w KWK Knurów-Szczygłowice Ruchu Knurów.
- Budowa poziomu 1050 w KWK Knurów-Szczygłowice Ruchu Szczygłowice.
- Budowa poziomu 1140 w KWK Pniówek.
- Udostępnienie i zagospodarowanie zasobów węgla kamiennego w obrębie złoża Pawłowice 1 w KWK Pniówek.
- Rozbudowa poziomu 1000 z pogłębianiem szybu IV i III w KWK Pniówek.

Segment koksowy

- Modernizacja baterii koksowniczych nr 3 i 4 w Koksowni Przyjaźń.
- Modernizacja Koksowni Radlin – III etap.
- Modernizacja benzolowni z obiektami towarzyszącymi węglowodórnych w Koksowni Radlin.
- Instalacja odsiarczania gazu koksowniczego w Koksowni Jadwiga.
- Budowa bloku energetycznego w Koksowni Radlin.

Pozostałe segmenty

- Modernizacja maszyn i urządzeń górniczych oraz modernizacja Zakładów Przeróbki Mechanicznej Węgla w KWK Budryk i KWK Knurów-Szczygłowice.
- Gospodarcze wykorzystanie metanu oraz gazu koksowniczego obejmujące rozbudowę i modernizację istniejącej infrastruktury technicznej, a także realizację inwestycji w budowę nowych mocy wytwórczych.

2.4. INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE

INWESTYCJE RZECZOWE

Tabela 5. *Struktura nakładów na inwestycje rzeczowe*

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		DYNAMIKA 2017=100
	2018	2017	
Segment węglowy			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (bez wyrobisk ruchomych) oraz wartości niematerialne	205,3	96,7	212,3
Nakłady na wyrobiska ruchome	271,0	228,5	118,6
Razem	476,3	325,2	146,5

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		DYNAMIKA 2017=100
	2018	2017	
Segment koksowy			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	17,5	25,5	68,6
Razem	17,5	25,5	68,6
Segmenty pozostałe			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	76,3	19,8	385,4
Razem	76,3	19,8	385,4
Razem segmenty			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (bez wyrobisk ruchowych) oraz wartości niematerialne	299,1	142,0	210,6
Nakłady na wyrobiska ruchowe	271,0	228,5	118,6
Razem*	570,1	370,5	153,9
Razem (po dokonaniu korekt konsolidacyjnych)	561,6	363,4	154,5

* Wartość nakładów przed dokonaniem korekt konsolidacyjnych w I półroczu 2018 roku: (-)8,5 mln zł (w I półroczu 2017 roku: (-)7,1 mln zł).

Z poniesionych w okresie I półrocza 2018 roku nakładów ogółem w wysokości 570,1 mln zł na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 562,7 mln zł, natomiast na wartości niematerialne kwota 7,4 mln zł. Nakłady na nieruchomości inwestycyjne nie wystąpiły. Źródłem finansowania nakładów inwestycyjnych były środki generowane z działalności operacyjnej, ponadto Grupa wspomagała się finansowaniem zewnętrznym.

NAKŁADY NA INWESTYCJE RZECZOWE W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku JSW poniosła nakłady na inwestycje rzeczowe w wysokości 476,3 mln zł (w tym 473,0 mln zł przypada na rzeczowe aktywa trwałe oraz 3,3 mln zł na wartości niematerialne). Były one wyższe niż w tym samym okresie 2017 roku o 46,5%.

Tabela 6. *Struktura nakładów na inwestycje rzeczowe w JSW*

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2017=100
	2018	2017	
Budownictwo inwestycyjne	141,5	53,3	265,5
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	63,8	43,4	147,0
Nakłady na wyrobiska ruchowe	271,0	228,5	118,6
Razem	476,3	325,2	146,5

Poniesione przez JSW nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe w okresie I półrocza 2018 roku przeznaczone na realizację zadań: kluczowych (rozbudowa pionowa oraz pozioma kopalń) oraz pozostałych (w tym dla zapewnienia bieżących zdolności produkcyjnych).

Tabela 7. *Inwestycje kluczowe realizowane przez JSW w I półroczu 2018 roku*

WYSZCZEGÓLNIENIE	OPIS
BUDOWA POZIOMU 1120 W KWK BORYNIA- ZOFIÓWKA-JASTRZĘBIE- RUCH BORYNIA	W kopalni Borynia-Zofiówka-Jastrzębie rozpoczęto prace związane z budową nowego poziomu 1120. Zasoby operatywne planowane do udostępnienia z poziomu 1120m szacowane są na ok. 40 mln ton. W złożach występują głównie węgiel koksowy typu 35 (hard). Projekt zaplanowano do realizacji w dwóch etapach: - I etap do 2023 roku – zakładający udostępnienie pokładów 502/1 i 504/1 wraz z pogłębieniem szybu II, - II etap w latach 2023-2030, zakładający udostępnienie partii B i C z poziomu 1120.

WYSZCZEGÓLNIENIE

OPIS

	W analizowanym okresie 2018 roku prowadzono prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych. Rozpoczęcie eksploatacji zasobów w oparciu o pogłębiony szyb II przewidziane jest w 2022 roku. W omawianym okresie w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakłady w wysokości 3,9 mln zł.
ROZBUDOWA KOPALNI BORYNIA-ZOFIÓWKA-JASTRZĘBIE - RUCH ZOFIÓWKA	W okresie I półrocza 2018 roku 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 szacowane są na 146,5 mln ton, do głębokości 1180m. W złożach występuje głównie węgiel koksowy typu 35 (hard). W analizowanym okresie 2018 roku w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakłady w wysokości 3,6 mln zł. W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2018 roku prowadzono prace związane z przygotowaniem do eksploatacji złoża „Bzie-Dębina 2-Zachód” w partii N pokładu 505/1. Rozpoczęcie eksploatacji zasobów w partii N zaplanowano w 2018 roku. Rozpoczęcie eksploatacji z partii A złoża „Bzie-Dębina 2-Zachód” przewidziano w 2022 roku. Ponadto w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku JSW kontynuowała realizację inwestycji związanej z budową poziomu 1080 w Ruchu Zofiówka, w celu udostępnienia i zagospodarowania zasobów złoża „Zofiówka” poniżej poziomu 900. Szacowana wielkość zasobów operatywnych do głębokości 1080 wynosi 47,3 mln ton. W I półroczu 2018 roku kontynuowano prace związane z pogłębieniem szybu IIz do poziomu 1080. W omawianym okresie w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakłady w wysokości 10,1 mln zł.
BUDOWA NOWEGO POZIOMU W KOPALNI BUDRYK WRAZ Z MODERNIZACJĄ ZPMW	Jednostka dominująca kontynuowała rozpoczętą w 2007 roku budowę poziomu wydobywczego 1290m. Całkowita ilość zasobów operatywnych możliwych do wydobywania z poziomu 1290m jest szacowana na 166,1 mln ton do głębokości 1400m. W I półroczu 2018 roku w związku z realizacją inwestycji prowadzono prace związane z budową górniczego wyciągu szybowego do poziomu 1050, prace związane z rozbudową klimatyzacji oraz budową odstawy głównej na poziomie 1050 dla produkcji węgla typu 35. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakłady w wysokości 41,6 mln zł. Budowa nowego poziomu 1290 wraz z modernizacją ZPMW pozwoli na rozpoczęcie produkcji węgla typu 35 (hard) w 2019 roku, zwiększenie produkcji węgla koksowego do ok. 60% w strukturze produkcji ogółem oraz uzyskanie wzrostu produkcji węgla ogółem. Zakończenie kluczowych elementów inwestycji warunkujących uzyskanie założonych efektów planowane jest w 2019 roku. Realizacja części zadań inwestycyjnych, tj. dotyczących modernizacji ZPMW w latach 2016-2019, prowadzona jest przez JZR, z udziałem finansowania zewnętrznego. W I półroczu 2018 roku w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakłady w wysokości 31,3 mln zł. Do końca II kwartału 2018 roku zrealizowano łącznie ok. 40% całej inwestycji.
BUDOWA POZIOMU 1050 W KOPALNI KNURÓW-SZCZYGŁOWICE - RUCH KNURÓW	Jednostka dominująca prowadziła roboty związane z zagospodarowaniem zasobów zalegających w piętrze 850-1050 w Ruchu Knurów. Projekt ma na celu udostępnienie zasobów wysokiej jakości węgla koksowego typu 34. Łączna wielkość udokumentowanych zasobów operatywnych w Ruchu Knurów w piętrze 850-1050 wynosi 102 mln ton. W I półroczu 2018 roku prowadzono prace związane z drażeniem wyrobisk na poziomie 1050. W omawianym okresie w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 1,3 mln zł.
ROZBUDOWA KOPALNI PNIÓWEK	JSW kontynuowała rozpoczętą w 2017 roku, w kopalni Pniówek realizację nowego projektu inwestycyjnego związanego z rozbudową poziomu wydobywczego 1000 wraz z pogłębieniem szybów IV i III. W okresie I półrocza 2018 roku w ramach realizacji inwestycji prowadzono prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych oraz prace związane z pogłębieniem szybu IV. Projekt realizowany jest w celu zabezpieczenia efektywnej eksploatacji i dostępu do zasobów węgla typu 35, w południowo-zachodniej części złoża „Pniówek”, przewidzianych do eksploatacji po 2022 roku. Łączna ilość zasobów operatywnych na poziomie 1000 w KWK Pniówek szacowana jest na około 64,6 mln ton. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku prowadzono prace związane z pogłębieniem szybu IV oraz drażeniem wyrobisk. W omawianym okresie w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakłady w wysokości 23,5 mln zł.

Tabela 8. *Nakłady na wyżej opisane inwestycje kluczowe realizowane przez JSW*

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		DYNAMIKA 2017=100
	2018	2017	
▪ KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Borynia <i>Budowa poziomu 1120m</i> ▪ KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka <i>Udostępnienie i przemysłowe zagospodarowanie zasobów w obrębie złóż: Bzie-Dębina 2-Zachód i Bzie-Dębina 1-Zachód</i> ▪ KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka <i>Budowa poziomu 1080m</i> ▪ KWK Budryk <i>Budowa poziomu 1290m</i> ▪ KWK Knurów-Szczygłowie Ruch Knurów <i>Budowa poziomu 1050m</i> ▪ KWK Pniówek <i>Rozbudowa poziomu 1000m z pogłębieniem szybu IV i III</i>	3,9	-	-
	3,6	0,9	400,0
	10,1	3,7	273,0
	41,6	10,3	403,9
	1,3	-	-
	23,5	9,5	247,4
RAZEM	84,0	24,4	344,3

Modernizacja ZPMW dla zwiększenia uzysku węgla koksowego i podjęcia produkcji węgla koksowego typu 35 oraz pozostałe działania inwestycyjne w celu wzrostu produkcji węgla netto w kopalni Knurów-Szczygłowie

Grupa realizuje 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. Inwestycja 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. Realizacja części zadań inwestycyjnych, tj. modernizacji ZPMW w latach 2016–2019 oraz pozostałych zadań zmierzających do wzrostu produkcji węgla netto, prowadzona jest przez JZR. W I półroczu 2018 roku w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakłady w wysokości 19,5 mln zł. Do końca II kwartału 2018 roku zrealizowano łącznie ok. 64% całej inwestycji.

POZOSTAŁE NAKŁADY INWESTYCYJNE GRUPY

Nakłady inwestycyjne pozostałych spółek Grupy Kapitałowej w I półroczu 2018 roku wyniosły 93,8 mln zł i były wyższe niż w tym samym okresie 2017 roku o 107,1%. Nakłady inwestycyjne segmentu koksowego oraz segmentów pozostałych w analizowanym okresie 2018 roku stanowiły 16,5% nakładów ogółem Grupy. Ponoszone przez spółki nakłady na inwestycje rzeczowe przeznaczone były na realizację inwestycji kluczowych oraz zadań zabezpieczających bieżącą działalność operacyjną spółek.

Tabela 9. *Kluczowe projekty inwestycyjne realizowane w Grupie*

WYSZCZEGÓLNIENIE	OPIS
MODERNIZACJA BATERII KOKSOWNICZYCH W KOKSOWNI PRZYJAŻŃ	Koksownia Przyjaźń (JSW KOKS) 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 dniu 14 marca 2018 roku Zarząd JSW przyjął uchwałę i zaakceptował Dokumenty Wykonawcze wprowadzając do realizacji w latach 2018-2021 inwestycję pn. „Modernizacja baterii koksowniczej nr 4 w Koksowni Przyjaźń”. W I półroczu 2018 roku na realizację projektu poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 0,9 mln zł.
BUDOWA BLOKU ENERGETYCZNEGO W KOKSOWNI RADLIN	Przedsięwzięcie realizowane przez JSW KOKS ma na celu wykorzystanie gazu koksowniczego do produkcji energii elektrycznej i ciepła na potrzeby własne i na sprzedaż. W I półroczu 2018 roku na realizację projektu nie poniesiono nakładów inwestycyjnych. W ramach przedsięwzięcia planuje się realizację budowy bloku

WYSZCZEGÓLNIENIE

OPIS

	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 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). W roku 2016 przeprowadzono procedurę wyboru Generalnego Realizatora Inwestycji w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego, prowadzonym na podstawie przepisów ustawy Prawo zamówień publicznych w trybie przetargu ograniczonego, który został ogłoszony 14 stycznia 2016 roku. W dniu 19 grudnia 2016 roku JSW KOKS unieważniła na mocy art. 93 ust. 1 pkt 4 ustawy Prawo zamówień publicznych postępowanie w przetargu ograniczonym na realizację przedsięwzięcia. Ze względu na kwotę wynikającą z postępowania przetargowego ARP S.A. wycofała się z finansowania przedmiotowej inwestycji. W dniu 14 marca 2018 roku Zarząd JSW przyjął uchwałę i zaakceptował Dokumenty Wykonawcze wprowadzając do realizacji w latach 2018-2020 Inwestycję pn. „Budowa bloku energetycznego w Koksowni Radlin”.
MODERNIZACJA BENZOŁOWNI WRAZ Z OBIEKTAMI TOWARZYSZĄCYMI W KOKSOWNI RADLIN	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 NFOŚ w Warszawie. Realizacja inwestycji została zakończona. Protokół odbioru końcowego został podpisany 31 października 2017 roku. W I półroczu 2018 roku w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 0,4 mln zł na roboty budowlano-montażowe wynikające z modernizacji systemu elektroenergetycznego koksowni. Realizacja inwestycji została zakończona w miesiącu czerwcu 2018 roku. Całkowita wartość przedsięwzięcia wyniosła 71,3 mln zł.

INWESTYCJE KAPITAŁOWE

Szczegółowy opis inwestycji kapitałowych dokonanych w I półroczu 2018 roku zawarty został w Punkcie 1.2. niniejszego sprawozdania oraz Nocie 1.2. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

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.

JSW jest jedynym krajowym producentem węgla typu hard oraz dominującym producentem węgla typu semi-soft. Pozostali krajowi producenci, są producentami głównie węgla energetycznego zaś węgiel koksowy stanowi niewielki udział w ich ogólnym wolumenie produkcji. Największymi krajowymi spółkami węglowymi oprócz JSW są: Polska Grupa Górnicza Sp. z o.o. („PGG”), do której został włączony Katowicki Holding Węglowy S.A. i Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A..

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

Oprócz węgla, w Grupie JSW znaczącym produktem jest koks, wytwarzany przez własne koksownie. Strategicznym sortymentem w ofercie Grupy jest koks wielkopieczowy, którego udział w produkcji w okresie I półrocza 2018 roku wyniósł 72,2%. Pozostałe 27,8% to koks przemysłowy, metalurgiczny, opałowy. Innymi poza JSW producentami koksu w Polsce są ArcelorMittal, Wałbrzyskie Zakłady

Koksownicze Victoria S.A. oraz Koksownia Częstochowa Nowa. W Unii Europejskiej funkcjonują liczne koksownie zintegrowane z hutami oraz kilka koksowni niezależnych np. na Węgrzech, w Czechach, w Bośni.

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

2.6. UWARUNKOWANIA RYNKOWE

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

Zarówno rynek węgla koksowego, jak i koksu są rynkami globalnymi, a Grupa jest podmiotem, na który wpływają czynniki lokalne oraz globalne. JSW jako czołowy producent węgla koksowego w Unii Europejskiej korzysta z tzw. renty geograficznej, podlega jednak ogólnym trendom rynku światowego. Zasadniczym czynnikiem wpływającym na uzyskiwane ceny węgla koksowych w JSW są odnotowywane na rynku światowym trendy w notowaniach spotowych węgla. Oparcie polityki sprzedaży węgla koksowego na indeksach umożliwia stosowanie różnych okresów obliczeniowych i cen referencyjnych, z których główne to:

- The Steel Index („TSI”) – cena referencyjna węgla koksowego klasy premium hard HCC wykorzystywana przy ustalaniu kontraktów terminowych;
- Nippon Steel – cena kwartalna – średnia z dwóch miesięcy danego kwartału i miesiąca poprzedzającego dla dwóch indeksów: S&P Global Platts Premium Low Vol FOB Australia oraz TSI premium hard FOB Australia.

W I półroczu 2018 roku na rynku stali dominowały nastroje związane z:

- niepewnością związaną z wprowadzeniem ceł na import produktów stalowych do USA, trwającymi negocjacjami wyłączeń i eskalacją zapowiedzi działań odwetowych,
- próbą oceny skutków wprowadzonego przez Chiny „Pakietu zimowego” (poziomy zapasów stali i surowców do jej produkcji),
- ryzykiem ograniczenia podaży węgla najlepszej jakości, głównie z uwagi na ewentualne konsekwencje ograniczenia przepustowości linii kolejowych w Australii.

W II kwartale 2018 roku nie zaobserwowano znaczącego wpływu ceł wprowadzonych przez USA na rynek. Produkcja stali w II kwartale 2018 roku w stosunku do I kwartału 2018 roku:

- na świecie – wzrosła o 6,8% i wyniosła 454,0 mln ton,
- w Unii Europejskiej – wzrosła o 1,8% i wyniosła 44,1 mln ton,
- w Polsce – spadła o 4,7% i wyniosła 2,5 mln ton.

Porównując pierwsze półrocze 2018 roku do analogicznego okresu 2017 roku, produkcja stali:

- na świecie – wzrosła o 5,0% i wyniosła 881,5 mln ton,
- w Unii europejskiej – wzrosła o 1,6% i wyniosła 87,3 mln ton,
- w Polsce – wzrosła o 1,9% i wyniosła 5,2 mln ton.

Wskaźnik wykorzystania zdolności produkcyjnych stali w II kwartale 2018 roku wzrastał od 76,9% w kwietniu do 78,5% w czerwcu.

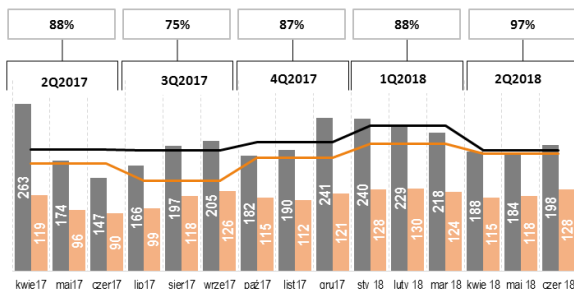
W ciągu II kwartału 2018 roku notowania spotowych węgla koksowych ulegały wahaniom, wartość indeksu TSI Premium HCC wahała się w granicach 174 - 201 USD, średnia kwartalna notowań wyniosła 190 USD, 17% poniżej średniej z I kwartału 2018 roku.

Cena kwartalna Nippon Steel na II kwartał 2018 roku ustalona na podstawie notowań z marca, kwietnia i maja 2018 roku wyniosła 196,5 USD/t i była niższa o 17% w stosunku do poprzedniej.

Wykres 1. Ceny węgla koksowego JSW vs. główne indeksy cenowe

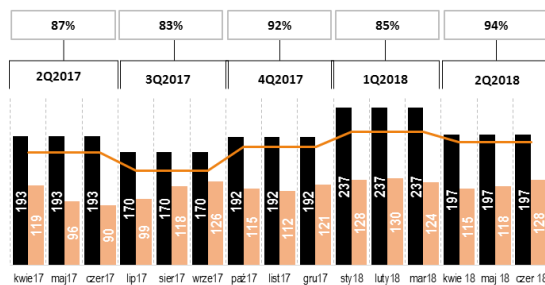
TSI Premium hard

Relacja średnich cen kwartalnych: JSW / średnia indeksu



Cena referencyjna wg metody Nippon Steel

Relacja średnich cen kwartalnych: JSW / cena Nippon Steel



- Cena referencyjna węgla hard- model Nippon Steel
- Średnia miesięczna notowań spotowych indeksu TSI Premium hard
- Średnia notowań spotowych węgla semi-soft
- Średnia kwartalna notowań spotowych indeksu TSI Premium hard
- Średnia kwartalna cena JSW (przeliczona na USD wg średniego kursu NBP z danego kwartału)

Źródło: Platts

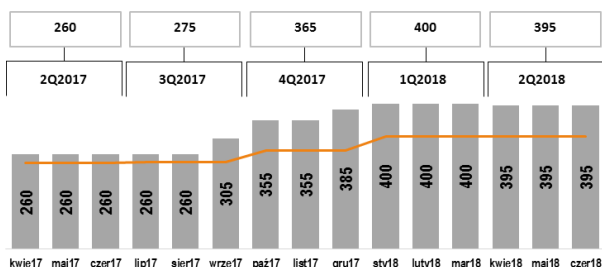
Rynek koksu, zwłaszcza w Europie w II kwartale 2018 roku charakteryzował się stabilnością, co wynika z wysokiego stopnia zintegrowania koksowni z hutami oraz dostawami realizowanymi przede wszystkim na bazie umów długoterminowych z ograniczoną skłonnością europejskich konsumentów do diametralnych i nagłych zmian dostawców. Konsumpcja koksu wynika bezpośrednio z poziomu produkcji stali w procesie wielkopiecowym, a ta utrzymywała się na dobrym i stabilnym poziomie.

Cena koksu wielkopiecowego na rynku europejskim wyniosła w II kwartale 2018 roku 395 USD/t CFR i była o 135 USD wyższa niż w analogicznym okresie 2017 roku. Notowania cen koksu chińskiego w II kwartale 2018 roku były znacznie niższe i wyniosły średnio 333 USD, czyli o 48 USD więcej niż w analogicznym okresie 2017 roku.

Wykres 2. Notowania cen koksu wielkopiecowego na rynku europejskim i koksu chińskiego

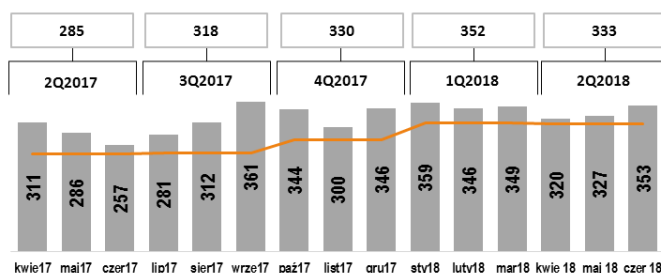
Koks wielkopiecowy notowania na rynku europejskim

[USD/t CFR] vs. średnia kwartalna cena FCA koksu ogółem JSW



Notowania chińskiego koksu wielkopiecowego

[USD/t FOB] vs. średnia kwartalna cena FCA koksu ogółem JSW



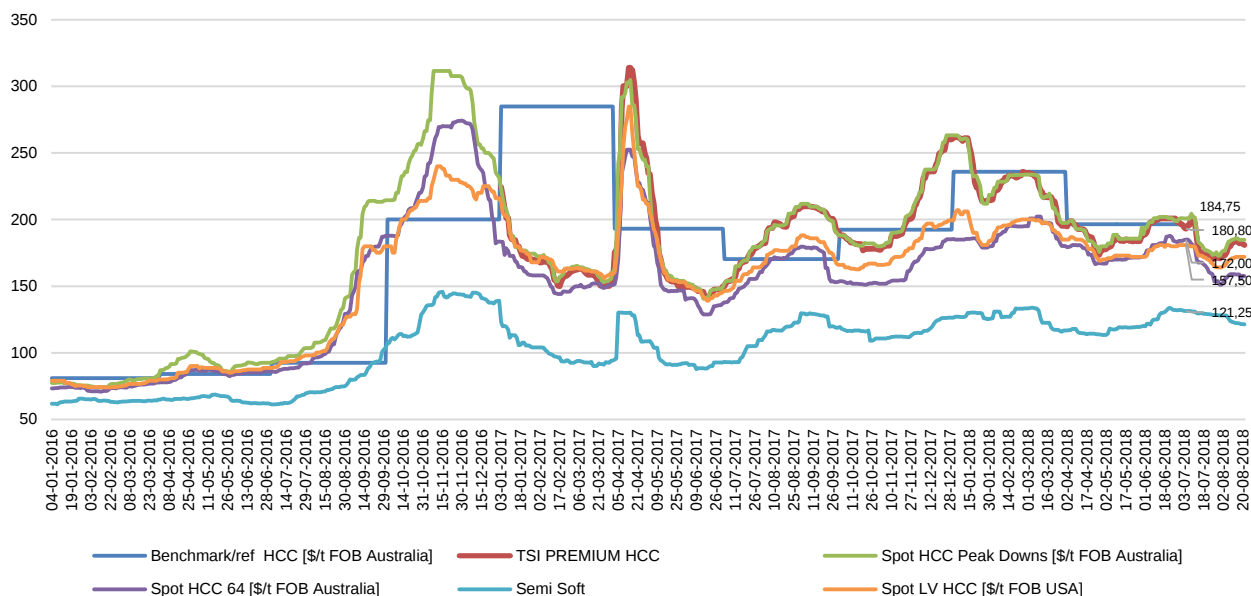
- Średnia miesięcznych notowań
- Średnia kwartalna cena JSW (dla koksu średnia cena FCA przeliczona na USD wg średniego kursu NBP z danego kwartału)

Źródło: Platts, Coke & Anthracite Market Report

Indeks przedstawiający cenę węgla energetycznego, importowanego drogą morską do krajów Europy Zachodniej i Północnej przez porty ARA (Amsterdam, Rotterdam, Antwerpia), w ciągu II kwartału 2018 roku wzrastał z 82,54 USD w kwietniu do 96,25 USD w czerwcu, średnio w II kwartale wyniósł 89,9 USD, a dla pierwszego półrocza 2018 roku wyniósł 88,0 USD (13,6% więcej niż w analogicznym okresie 2017 roku).

Wzrost odnotowano również na krajowym rynku węgla energetycznego. Indeks PSCMI1 w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej w okresie od kwietnia do maja bieżącego roku wyniósł 237,7 zł/t, a za okres od stycznia do maja 2018 roku wyniósł 232,23 zł/t tj. wzrost o ponad 15% w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku.

Wykres 3. Benchmarkowe i spotowe notowania cen węgla koksowych (\$/t FOB)



2.7. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

Strategiczne produkty Grupy to węgiel koksowy (typu hard i semi-soft) oraz węgiel do celów energetycznych i koks (głównie wielkopieczowy). Grupa utrzymuje stabilny poziom produkcji węgla i koksu. W omawianym okresie produkcja węgla ogółem wyniosła 7,9 mln ton, a produkcja koksu 1,9 mln ton.

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

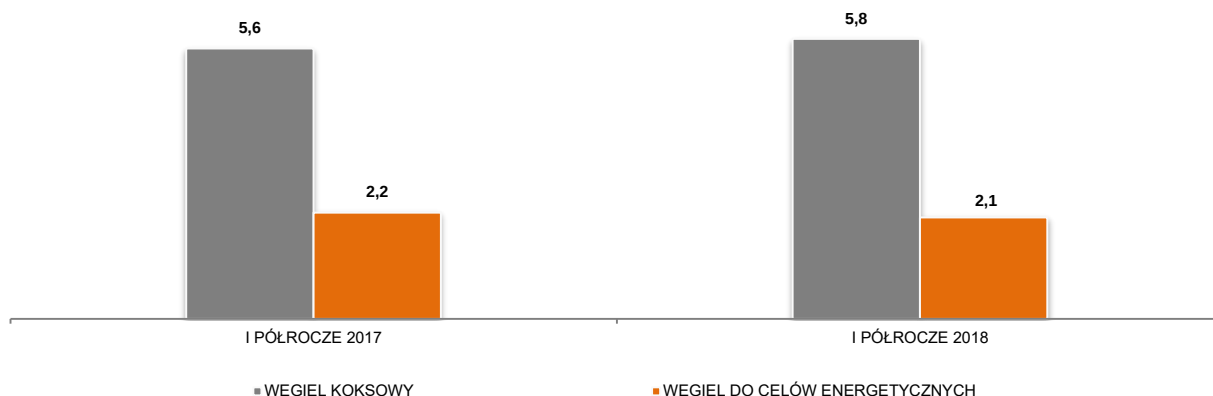
- węgiel koksowy – produkcja koksu,
- węgiel do celów energetycznych – produkcja energii elektrycznej i ciepłej,
- koks – składnik wsadu do produkcji stali w hutach, odlewniach, w przemyśle chemicznym, metali nieżelaznych, przy produkcji materiałów izolacyjnych, itp.

PRODUKCJA I SPRZEDAŻ WĘGLA

Działalność wydobywcza w Grupie realizowana jest przez cztery kopalnie węgla kamiennego. Udział produkcji węgla koksowego i węgla do celów energetycznych w ogólnej produkcji netto w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku wyniósł odpowiednio 73,1% i 26,9%. Ze względu na przeznaczenie węgla produkowanego w Grupie, udział wolumenu sprzedaży węgla koksowego w łącznych dostawach w raportowanym okresie 2018 roku stanowił 73,0%, zaś pozostałe 27,0% stanowił węgiel do celów energetycznych. Kopalnie Borynia-Zofiówka-Jastrzębie i Pniówek oferowały do sprzedaży węgle koksowe, charakteryzujące się niską zawartością popiołu, siarki oraz części lotnych. Węgle z kopalń Budryk oraz Knurów-Szczygłowice to węgle gazowo-koksowe o niskiej zawartości, popiołu i 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 na dobrych i akceptowalnych przez kontrahentów poziomach. Kopalnie Budryk, Knurów-Szczygłowice oraz Kopalnia Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka oprócz węgla koksowego wydobywają również węgiel do celów energetycznych.

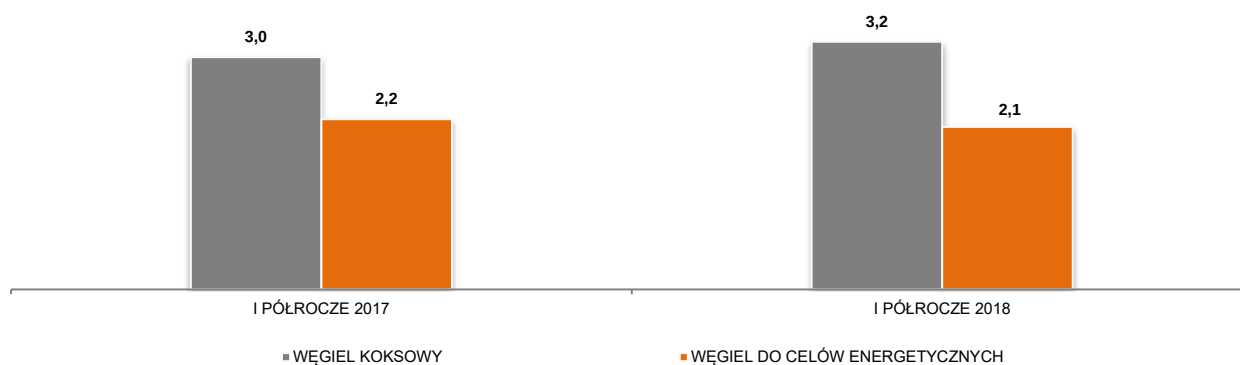
Wolumen produkcji węgla w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku został zrealizowany na poziomie 7,9 mln ton, tj. o 0,1 mln ton więcej niż w analogicznym okresie 2017 roku.

Wykres 4. Produkcja węgla (mln ton)



Łączna sprzedaż węgla, obejmująca dostawy wewnątrzgrupowe i zewnętrzne, została zrealizowana na poziomie 7,6 mln ton tj. o 0,2 mln ton więcej niż w tym samym okresie 2017 roku. Sprzedaż dla odbiorców zewnętrznych została zrealizowana w proporcji jak na następnym wykresie.

Wykres 5. Sprzedaż węgla na rzecz odbiorców zewnętrznych (mln ton)



W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego sprzedaż zewnętrzna węgla koksowego wzrosła o 0,2 mln ton (6,7%), natomiast sprzedaż wewnętrzna wzrosła o 0,1 mln ton (4,5%).

W omawianym okresie, sprzedaż węgla do celów energetycznych na rzecz odbiorców zewnętrznych spadła o 0,1 mln ton w stosunku do ubiegłego roku, co jest efektem zmniejszonej produkcji tego sortymentu.

Dla sprzedaży zewnętrznej, dostawy do krajowych odbiorców stanowiły 77,3% (wolumen) i 69,7% (przychody), natomiast na rynek zagraniczny odpowiednio 22,7% i 30,3%. Dla porównania, w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku udziały te wyniosły odpowiednio: odbiorcy krajowi 78,6% (wolumen) i 70,3% (przychody); odbiorcy zagraniczni 21,4% (wolumen) i 29,7% (przychody).

W I półroczu 2018 roku przychody ze sprzedaży dla odbiorców zewnętrznych w segmencie Węgiel osiągnęły poziom 2 678,5 mln zł i były niższe o 94,0 mln zł (tj. o 3,4%) niż uzyskane w analogicznym okresie ubiegłego roku, co jest pochodną zmiany struktury sprzedaży węgla oraz trendów cenowych na rynku węgla koksowego.

Tabela 10. Zrealizowana produkcja i sprzedaż węgla

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2017=100
	2018	2017	
Produkcja (w mln ton)	7,9	7,8	101,3
▪ Węgiel koksowy (w mln ton)	5,8	5,6	103,6

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2017=100
	2018	2017	
Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	2,1	2,2	95,5
Wielkość sprzedaży ogółem JSW (w mln ton)⁽¹⁾	7,6	7,4	102,7
Węgiel koksowy (w mln ton)	5,5	5,2	105,8
Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	2,1	2,2	95,5
Wielkość sprzedaży wewnątrzgrupowej (w mln ton)⁽¹⁾	2,3	2,2	104,5
Węgiel koksowy (w mln ton)	2,3	2,2	104,5
Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	-	-	-
Wielkość sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton)⁽¹⁾	5,3	5,2	101,9
Węgiel koksowy (w mln ton)	3,2	3,0	106,7
Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	2,1	2,2	95,5
Przychody ze sprzedaży (w mln zł)⁽²⁾	4 300,6	4 411,8	97,5
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami (w mln zł)	1 622,1	1 639,3	99,0
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln zł)	2 678,5	2 772,5	96,6

⁽¹⁾ wielkość sprzedaży węgla wyprodukowanego przez Grupę.

⁽²⁾ wartość uwzględnia dodatkowe przychody Grupy w I półroczu 2018 roku oraz w I półroczu 2017 roku odpowiednio: 71,4 mln zł i 146,2 mln zł z tytułu sprzedaży węgla wyprodukowanego poza Grupą.

PRODUKCJA I SPRZEDAŻ KOKSU

Działalność koksowa Grupy jest realizowana przez spółkę JSW KOKS. Podstawowym produktem segmentu koksowego jest koks wielkopiecowy, stanowiący w analizowanym okresie 72,2% ogólnej ilości wyprodukowanego koksu. Pozostałe produkty tego segmentu to: koks przemysłowy, koks opałowy, koks metalurgiczny i koks odlewniczy, których udział w I półroczu 2018 roku wyniósł odpowiednio: 22,1%, 4,2%, 1,4% i 0,1%. Koksownie produkują również produkty węglopochodne: smołę koksowniczą, benzol, siarkę płynną, siarczan amonu i gaz koksowniczy.

Wielkość produkcji koksu w Grupie w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku, w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku wzrosła o 11,8%, a sprzedaż utrzymała się na poziomie I półrocza 2017 roku. Przychody ze sprzedaży w segmencie Koks, obejmujące koks i węglopochodne, w analizowanym okresie osiągnęły poziom 2 129,6 mln zł i były wyższe o 336,8 mln zł (tj. o 18,8%) od uzyskanych w tym samym okresie 2017 roku. Wzrost przychodów z tytułu sprzedaży koksu i węglopochodnych spowodowany był wyższymi uzyskanymi cenami sprzedaży produktów.

Tabela 11. Zrealizowana produkcja i sprzedaż koksu wraz z przychodami ze sprzedaży koksu i węglopochodnych

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2017=100
	2018	2017	
Produkcja (w mln ton)	1,9	1,7	111,8
Wielkość sprzedaży koksu na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton)	1,7	1,7	100,0
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln zł)⁽¹⁾	2 129,6	1 792,8	118,8

⁽¹⁾ przychody ze sprzedaży obejmują przychody ze sprzedaży koksu i węglopochodnych

CENY SPRZEDAŻY WĘGLA I KOKSU

W I półroczu 2018 roku średnia cena węgla była niższa o 1,4% w porównaniu do ceny w analogicznym okresie 2017 roku, odpowiednio cena węgla koksowego również była niższa o 8,5%, a cena węgla do celów energetycznych wyższa o 16,8%.

Średnia cena koksu sprzedanego w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku wzrosła o 12,6% w stosunku tego samego okresu roku ubiegłego. Kluczowy wpływ na zrealizowany poziom cen miały istniejące uwarunkowania rynkowe, omówione w dalszej części niniejszego sprawozdania.

Tabela 12. Uzyskane średnie ceny sprzedaży węgla wyprodukowanego w Grupie oraz średnie ceny sprzedaży koksu

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2017=100
	2018	2017	
Średnie ceny sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW			
▪ Węgiel koksowy (w zł/t)	672,49	735,26	91,5
▪ Węgiel do celów energetycznych (w zł/t)	234,95	201,10	116,8
▪ Ogółem (w zł/t) ⁽¹⁾	502,79	510,07	98,6
Średnie ceny sprzedaży koksu			
▪ Koks (zł/t) ⁽²⁾	1 078,29	957,95	112,6

⁽¹⁾ ceny dotyczą zewnętrznych dostaw węgla wyprodukowanego w Grupie i zawierają koszty transportu, wynoszące średnio w JSW w I półroczu 2018 roku oraz I półroczu 2017 roku: 6,28 zł/t i 6,59 zł/t,

⁽²⁾ cena na bazie FCA.

DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA

Grupa uczestniczy również w ograniczonym zakresie w działalności wspierającej, która jest mało istotna z punktu widzenia działalności i sytuacji finansowej Grupy. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku przychody ze sprzedaży pozostałych segmentów wyniosły 125,4 mln zł, czyli 2,5% przychodów ze sprzedaży Grupy i były o ok.2,2% niższe niż uzyskane w tym samym okresie 2017 roku.

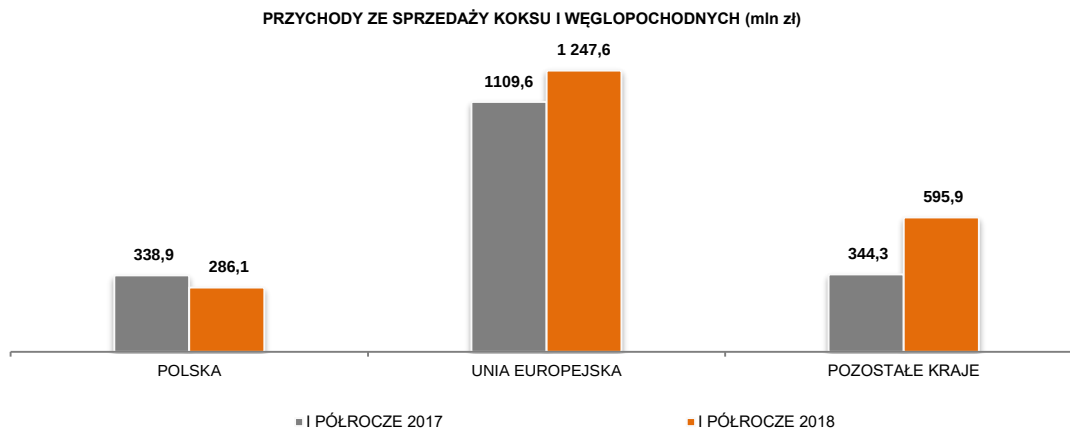
2.8. RYNKI ZBYTU

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.

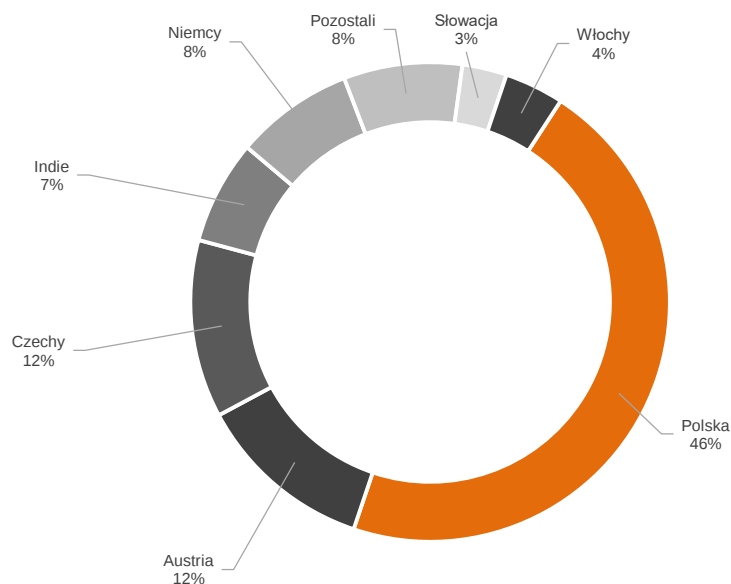
Głównym rynkiem zbytu, produkowanego w Grupie koksu jest rynek europejski. Ze względu na uwarunkowania rynkowe oraz dywersyfikację rynku, znaczącym rynkiem zbytu koksu były również kierunki zamorskie, głównie na rynek indyjski. Koks oferowany z Polski na rynkach zamorskich skutecznie konkuruje z koksem chińskim, rosyjskim, ukraińskim czy kolumbijskim. Produkty węglowodopochodne posiadają stałych odbiorców na rynku europejskim. Nadwyżki gazu koksowniczego sprzedawane są do odbiorców bezpośrednio przez koksownie.

Wykres 6. Przychody ze sprzedaży węgla oraz koksu i węglowodopochodnych w podziale na obszary geograficzne, według odbiorców finalnych





Wykres 7. Struktura przychodów Grupy według krajów przeznaczenia w ujęciu wartościowym na 30 czerwca 2018 roku



2.9. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG OBSZARÓW DZIAŁALNOŚCI

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

- **Segment Węgiel** – który obejmuje wydobycie i sprzedaż węgla kamiennego;
- **Segment Koks** – który obejmuje wytwarzanie i sprzedaż koksu oraz węglopochodnych;
- **Pozostałe Segmenty** – które obejmują działalność jednostek Grupy, które nie wchodzą w zakres wymieniony w segmentach Węgiel i Koks.

SEGMENT WĘGIEL - WYDOBYCIE I SPRZEDAŻ WĘGLA KAMIENNEGO

Tabela 13. Wyniki operacyjne segmentu węglowego

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2017=100
	2018	2017	
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	2 678,5	2 772,5	96,6
Zysk/(strata) operacyjny/a	1 233,0	1 815,4	67,9
Amortyzacja	293,4	338,9	86,6
EBITDA	1 526,4	2 154,3	70,9

Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku wyniosły 2 678,5 mln zł, co oznacza spadek o 3,4% w porównaniu do tego samego okresu 2017 roku. Spadek ten jest spowodowany przede wszystkim spadkiem średniej uzyskanej ceny sprzedaży węgla o 1,4% (w tym węgla koksowego o 8,5%).

W I półroczu 2018 roku udział przychodów dla pięciu głównych zewnętrznych odbiorców w segmencie Węgiel wyniósł 76,1% przychodów w tym segmencie (w I półroczu 2017 roku: 69,5%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10,0% przychodów, wygenerowali pozostałe 23,9% łącznych przychodów segmentu węglowego.

EBITDA segmentu Węgiel za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku wyniosła 1 526,4 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBITDA wyniosła 2 154,3 mln zł. Spadek wskaźnika wynika głównie ze spadku o 32,1% (tj. o 582,4 mln zł) wyniku operacyjnego oraz niższej o 13,4% amortyzacji.

SEGMENT KOKS - WYTWARZANIE I SPRZEDAŻ KOKSU I WĘGLOPOCHODNYCH

Tabela 14. Wyniki operacyjne segmentu koksowego

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2017=100
	2018	2017	
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	2 129,6	1 792,8	118,8
Zysk/(strata) operacyjny/a	117,9	(184,9)	-
Amortyzacja	49,7	46,6	106,7
EBITDA	167,6	(138,3)	-

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2018 roku przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych wyniosły 2 129,6 mln zł, co oznacza wzrost o 18,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku. Bezpośrednie przełożenie na wzrost uzyskanych przychodów ze sprzedaży segmentu koksowego miał wzrost średniej ceny sprzedaży koksu o 12,6%.

Udział przychodów dla pięciu głównych odbiorców w segmencie Koks wyniósł 56,3% przychodów w tym segmencie (w I półroczu 2017 roku: 66,6%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10,0% przychodów, wygenerowali pozostałe 43,7% łącznych przychodów segmentu koksowego.

EBITDA segmentu Koks za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku wyniosła 167,6 mln zł. Wzrost EBITDA w analizowanym segmencie o 305,9 mln zł w porównaniu do tego samego okresu 2017 roku, nastąpił przede wszystkim wskutek osiągnięcia wyższego o 302,8 mln zł wyniku operacyjnego.

POZOSTAŁE SEGMENTY - POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

Tabela 15. Wyniki operacyjne pozostałych segmentów

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2017=100
	2018	2017	
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	125,4	128,2	97,8
Zysk/(strata) operacyjny/a	47,9	29,7	161,3
Amortyzacja	31,6	28,2	112,1
EBITDA	79,5	57,9	137,3

Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych w I półroczu 2018 roku wyniosły 125,4 mln zł, co oznacza spadek o 2,2% w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku. EBITDA w analizowanym segmencie wyniosła 79,5 mln zł, co oznacza wzrost o 21,6 mln zł w stosunku do I półrocza 2017 roku, przede wszystkim wskutek osiągnięcia wyższego o 18,2 mln zł wyniku operacyjnego.

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 2018 roku.

Tabela 16. *Sytuacja majątkowa*

Wyszczególnienie	30.06.2018	31.12.2017	Dynamika 2017=100
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	7 028,2	6 835,9	102,8
Wartości niematerialne	114,1	116,3	98,1
Nieruchomości inwestycyjne	21,4	21,7	98,6
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1,0	1,1	90,9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	795,7	814,3	97,7
Pozostałe długoterminowe aktywa	1 839,3	328,9	559,2
RAZEM AKTYWA TRWAŁE	9 799,7	8 118,2	120,7
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	645,8	499,4	129,3
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 020,1	2 256,7	45,2
Nadpłacony podatek dochodowy	0,9	32,5	2,8
Pochodne instrumenty finansowe	0,2	13,8	1,4
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,1	0,1	100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 114,0	1 169,5	180,8
RAZEM AKTYWA OBROTOWE	3 781,1	3 972,0	95,2
RAZEM AKTYWA	13 580,8	12 090,2	112,3

Czynniki zmian aktywów trwałych (wzrost o 1 681,5 mln zł)

Największą pozycję aktywów trwałych według stanu na 30 czerwca 2018 roku stanowią rzeczowe aktywa trwałe (71,7%). Ich wartość w okresie I półrocza 2018 roku w stosunku do stanu na 31 grudnia 2017 roku wzrosła o 192,3 mln zł tj. o 2,8%, co jest przede wszystkim konsekwencją wyższych poniesionych nakładów. W analizowanym okresie 2018 roku nakłady na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 554,2 mln zł, przy amortyzacji na poziomie 364,1 mln zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa dokonała analizy przesłanek w celu weryfikacji, czy mogła nastąpić dalsza utrata wartości aktywów lub odwrócenie wcześniej ujętych odpisów. W I półroczu 2018 roku nie odnotowano istotnych zmian w zakresie wielkości i mierników stanowiących przesłanki do aktualizacji wcześniej utworzonych odpisów (zmiany spowodowane Porozumieniem płacowym z dnia 11 czerwca 2018 roku zawartym pomiędzy Zarządem JSW a reprezentatywnymi organizacjami związkowymi, nie stanowiły przesłanki z racji tego, że zawarcie przedmiotowego porozumienia nastąpiło po uwzględnieniu wysokości uzyskanych przychodów, które były wyższe od zakładanych na I półrocze 2018 roku, a zatem JSW uznała, że Porozumienie nie rodzi ryzyka istotnego pogorszenia się przyszłych wyników finansowych w stosunku do założeń przyjętych na 31 grudnia 2017 roku). JSW postanowiła pozostawić odpisy z tytułu utraty wartości na niezmiennym poziomie.

Ponadto na wyższy poziom aktywów trwałych miał wpływ wzrost o 1 510,4 mln zł pozostałych długoterminowych aktywów. Jednostka dominująca w ramach realizacji działań strategicznych utworzyła Fundusz Stabilizacyjny, który w czasach dekonunktury będzie stanowił bufor bezpieczeństwa w razie konieczności ponoszenia wydatków nie znajdujących pokrycia we wpływach. W tym celu w dniu 21 grudnia 2017 roku została zawarta Umowa o Współpracy z PGE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., na podstawie której JSW utworzyła JSW Stabilizacyjny FIZ, na czas określony – do dnia 30 grudnia

2024 roku, przy czym okres działalności Funduszu może zostać przedłużony maksymalnie o trzy lata. W dniu 29 grudnia 2017 roku JSW dokonała wpłaty w kwocie 1 450,0 mln zł tytułem zapisu na certyfikaty inwestycyjne serii A, która na dzień 31 grudnia 2017 roku została ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy jako pozostałe należności. Zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu emisja certyfikatów dochodzi do skutku w przypadku dokonania zapisów na certyfikaty inwestycyjne serii A Funduszu za łączną cenę emisyjną w wysokości 1 500,0 mln zł. Pozostała część wpłaty została dokonana 18 stycznia 2018 roku tym samym spełniając wymogi statutu, a wartość certyfikatów inwestycyjnych ujęta na koniec 2017 roku w pozycji pozostałe należności została przeniesiona do pozycji pozostałe długoterminowe aktywa.

Czynniki zmian aktywów obrotowych (spadek o 190,9 mln zł)

Na dzień kończący okres sprawozdawczy w stosunku do 31 grudnia 2017 roku, wystąpił ogólny spadek sumy aktywów obrotowych łącznie o 190,9 mln zł, z czego największy spadek wystąpił w pozycji należności handlowe oraz pozostałe należności (o 1 236,6 mln zł). Spadek ten związany jest z przeniesieniem środków przeznaczonych na Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w kwocie 1 450,0 mln zł do pozycji pozostałe długoterminowe aktywa w związku z otrzymaniem certyfikatów inwestycyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2017 roku wzrósł stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 944,5 mln zł, w wyniku osiągnięcia wyższych wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej w stosunku do wydatków działalności inwestycyjnej i finansowej w wysokości 941,8 mln zł.

Odnotowano również większy o 146,4 mln zł poziom zapasów, spowodowany wzrostem wyrobów gotowych o 178,2 mln zł (w tym wzrost zapasu wyrobów węglowych o 288,7 tys. t), przy jednoczesnym spadku wartości materiałów o 29,6 mln zł.

Tabela 17. Źródła pokrycia majątku

Wyszczególnienie	30.06.2018	31.12.2017	Dynamika 2017=100
KAPITAŁ WŁASNY			
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	(79,9)	(66,7)	119,8
Zyski zatrzymane	5 373,8	4 298,9	125,0
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	7 450,8	6 389,1	116,6
UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE	359,3	232,4	154,6
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY	7 810,1	6 621,5	118,0
ZOBOWIĄZANIA			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	55,3	70,6	78,3
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	792,6	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15,7	12,4	126,6
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	562,9	558,6	100,8
Rezerwy	1 369,6	1 363,0	100,5
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	128,9	135,7	95,0
RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2 132,4	2 932,9	72,7
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	56,2	51,6	108,9
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	650,5	63,4	1 026,0
Pochodne instrumenty finansowe	31,7	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	235,3	2,2	10 695,5
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	276,7	118,6	233,3
Rezerwy	155,2	159,9	97,1

Wyszczególnienie	30.06.2018	31.12.2017	Dynamika 2017=100
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 232,7	2 140,1	104,3
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	3 638,3	2 535,8	143,5
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	5 770,7	5 468,7	105,5
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	13 580,8	12 090,2	112,3

Czynniki zmian kapitału własnego (wzrost o 1 188,6 mln zł)

Wzrost kapitału własnego w analizowanym okresie o 18,0% związany jest przede wszystkim ze wzrostem zysków zatrzymanych o 1 074,9 mln zł w stosunku do stanu na 31 grudnia 2017 roku, czego bezpośrednim powodem jest uzyskany dodatni wynik finansowy netto, który wyniósł 1 086,4 mln zł.

Ponadto, według stanu na 30 czerwca 2018 roku Grupa ujęła w sprawozdaniu z sytuacji finansowej kapitał z wyceny instrumentów finansowych w wysokości (79,9) mln zł stanowiący skumulowaną część zysków i strat wynikających ze zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, co zostało szerzej przedstawione w Nocie 7.8.2. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

Czynniki zmian zobowiązań (wzrost o 302,0 mln zł)

Na dzień kończący okres sprawozdawczy zobowiązania stanowiły 42,5% kapitałów i zobowiązań ogółem, co oznacza ich niższy poziom w stosunku do 31 grudnia 2017 roku o 2,7%. W analizowanym okresie odnotowano wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 1 102,5 mln zł w relacji do stanu na 31 grudnia 2017 roku, w tym w szczególności: zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, które wzrosły o 587,1 mln zł (w związku z reklasyfikacją części zobowiązań długoterminowych z tytułu obligacji do zobowiązań krótkoterminowych, która może podlegać wcześniejszemu wykupowi w związku z wypłatą niektórych świadczeń uzgodnionych w Porozumieniu płacowym z dnia 11 czerwca 2018 roku), zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 233,1 mln zł, zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych o 158,1 mln zł (ujęcie w wyniku zawartego porozumienia ze strona społeczną nadpłaty Nagrody Rocznej tzw. 14-tej pensji za 2016 rok) oraz zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania o 92,6 mln zł.

Spadkowi natomiast uległy zobowiązania długoterminowe (o 800,5 mln zł), w tym zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych o 792,6 mln zł. W I półroczu 2018 roku JSW dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych w wysokości 144,0 mln zł i 23,4 mln USD.

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

Głównym czynnikiem kształtującym sytuację finansową Grupy jest podaż i popyt oraz uzyskana średnia cena sprzedaży głównych produktów, tj. węgla i koksu, co ma bezpośrednie przełożenie na generowane przychody.

Tabela 18. *Przepływy pieniężne netto*

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2017=100
	2018	2017	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 804,2	1 654,5	109,0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(705,0)	(679,3)	103,8
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(157,4)	(376,9)	41,8
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	941,8	598,3	157,4

Środki pieniężne z działalności operacyjnej

Wygenerowane przez Grupę w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 1 804,2 mln zł (głównie za sprawą osiągniętego zysku przed opodatkowaniem w wysokości

1 351,8 mln zł oraz amortyzacji w kwocie 369,2 mln zł) pozwoliły na pokrycie wydatków inwestycyjnych poniesionych na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości (668,4) mln zł oraz na wykup dłużnych papierów wartościowych w wysokości (223,2) mln zł. Zestawienie czynników mających wpływ na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej przedstawiono w Nocie 8.1. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku wyniosła 705,0 mln zł i w porównaniu do tego samego okresu 2017 roku poziom ten był wyższy o 25,7 mln zł. Główną pozycję wydatków inwestycyjnych stanowi nabycie aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w wysokości 671,8 mln zł, a także wpłata na nabycie certyfikatów inwestycyjnych w kwocie 50,0 mln zł.

Środki pieniężne z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w analizowanym okresie 2018 roku wyniosły (157,4) mln zł wobec (376,9) mln zł przepływów pieniężnych w okresie I półrocza 2017 roku. Ich poziom w analizowanym okresie uwzględnia między innymi wykup dłużnych papierów wartościowych w wysokości (223,2) mln zł, odsetki zapłacone z działalności finansowej w wysokości (19,0) mln zł, saldo otrzymanych i spłaconych kredytów i pożyczek (10,7) mln zł, płatności związane z leasingiem finansowym w wysokości (17,9) mln zł. Jednocześnie Grupa w I półroczu uzyskała wpływy z tytułu dopłat do kapitału spółki JZR od Skarbu Państwa w wysokości 120,0 mln zł.

W efekcie wyżej opisanych zdarzeń, stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 czerwca 2018 roku wyniósł 2 114,0 mln zł i był wyższy o 346,9 mln zł od stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku.

3.3. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku nie wystąpiły istotne zmiany w pozycjach warunkowych ujawnionych w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku w Nocie 33.

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 2018 roku.

Tabela 19. *Sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów*

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2017=100	II kwartał 2018	II kwartał 2017	Dynamika 2017=100
	2018	2017				
Przychody ze sprzedaży	4 933,5	4 693,5	105,1	2 422,9	2 317,5	104,5
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	(3 136,0)	(2 651,7)	118,3	(1 712,0)	(1 407,6)	121,6
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	1 797,5	2 041,8	88,0	710,9	909,9	78,1
Koszty sprzedaży	(148,1)	(143,0)	103,6	(77,1)	(77,3)	99,7
Koszty administracyjne	(326,9)	(231,0)	141,5	(187,4)	(123,3)	152,0
Pozostałe przychody	93,9	194,5	48,3	18,5	53,0	34,9
Pozostałe koszty	(29,6)	(137,9)	21,5	(13,9)	(73,2)	19,0
Pozostałe zyski/(straty)-netto	11,1	18,5	60,0	(5,0)	7,2	-
ZYSK OPERACYJNY	1 397,9	1 742,9	80,2	446,0	696,3	64,1
Przychody finansowe	25,7	86,7	29,6	16,4	40,6	40,4
Koszty finansowe	(71,8)	(60,7)	118,3	(51,0)	(31,0)	164,5

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika	II kwartał	II kwartał	Dynamika
	2018	2017	2017=100	2018	2017	2017=100
Udziały w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-	(0,1)	-	-	-	-
ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM	1 351,8	1 768,8	76,4	411,4	705,9	58,3
Podatek dochodowy	(265,4)	(339,7)	78,1	(82,9)	(139,8)	59,3
ZYSK NETTO	1 086,4	1 429,1	76,0	328,5	566,1	58,0
INNE CAŁKOWITE DOCHODY, KTÓRE BĘDĄ PODLEGAŁY PRZEKLASYFIKOWANIU DO WYNIKU NETTO						
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	(16,3)	22,6	-	(11,4)	0,8	-
Podatek dochodowy	3,1	(4,3)	-	2,2	(0,2)	-
INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM	(13,2)	18,3	-	(9,2)	0,6	-
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM	1 073,2	1 447,4	74,1	319,3	566,7	56,3
Zysk/(strata) netto przypadający/a na:						
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	1 078,0	1 430,7	75,3	324,1	566,2	57,2
- udziały niekontrolujące	8,4	(1,6)	-	4,4	(0,1)	-
Całkowite dochody przypadające na:						
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	1 064,8	1 449,0	73,5	314,9	566,8	55,6
- udziały niekontrolujące	8,4	(1,6)	-	4,4	(0,1)	-
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję przypadający/a na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażony w PLN na jedną akcję)	9,18	12,19	75,3	-	-	-

Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2018 roku zostały zrealizowane na poziomie 4 933,5 mln zł, tj. o 240,0 mln zł wyższym niż w tym samym okresie 2017 roku. Na wyższy poziom uzyskanych przychodów miały przede wszystkim wpływ wyższe przychody ze sprzedaży koksu o 268,6 mln zł (16,3%) oraz węglopochodnych o 68,2 mln zł (46,3%). Wyższe przychody ze sprzedaży koksu wynikają przede wszystkim z wyższej średniej ceny sprzedaży o 120,34 zł/t, tj. o 12,6%. Natomiast na wzrost przychodów ze sprzedaży węglopochodnych wpływ miała przede wszystkim osiągnięta wyższa cena sprzedaży smoły. W analizowanym okresie odnotowano natomiast niższe o 94,0 mln zł (3,4%) przychody ze sprzedaży węgla, na co decydujący wpływ miał spadek średnich cen sprzedaży węgla koksowego o 8,5% pomimo większego o 6,7% wolumenu sprzedaży tego węgla.

Koszty sprzedanych produktów, materiałów i towarów poniesione w okresie zakończonym 30 czerwca 2018 roku wzrosły w porównaniu do tego samego okresu 2017 roku o 484,3 mln zł (18,3%), na co wpłynęły między innymi wyższe koszty produkcji węgla.

Wynik brutto ze sprzedaży w okresie I półrocza 2018 roku Grupa osiągnęła na poziomie niższym o 244,3 mln zł tj. o 12,0% niż w tym samym okresie 2017 roku.

Koszty sprzedaży, które obejmują przede wszystkim koszty spedycji głównych produktów Grupy w analizowanym okresie wyniosły 148,1 mln zł i były wyższe o 5,1 mln zł w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku. **Koszty administracyjne** obejmujące koszty związane z realizacją funkcji zarządczych i administracyjnych w analizowanym okresie 2018 roku wyniosły 326,9 mln zł i były wyższe niż w tym samym okresie 2017 roku o 95,9 mln zł, w tym w Jednostce dominującej o 77,1 mln zł (w tym świadczenia na rzecz pracowników wzrosły o 64,8 mln zł).

Pozostałe przychody w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku wyniosły 93,9 mln zł, co oznacza ich spadek o 100,6 mln zł w porównaniu do tego samego okresu 2017 roku. Wyższe przychody w I półroczu 2017 roku są wynikiem rozwiązania w tym okresie rezerw w związku z przekazaniem KWK Krupiński do SRK (rozwiązanie rezerwy na FLZG: 97,1 mln zł, rezerwy na renty wyrównawcze: 22,7 mln zł oraz rezerwy na szkody górnicze w wysokości: 4,9 mln zł). Na poziom pozostałych przychodów w I półroczu 2018 roku istotny wpływ miało otrzymanie w marcu przez JSW odszkodowania w wysokości 61,5 mln zł, z tytułu pokrycia kosztów dotyczących pożaru w rejonie ściany W1 w KWK Pniówek.

Pozostałe koszty w analizowanym okresie wyniosły 29,6 mln zł i były niższe o 108,3 mln zł w porównaniu do I półrocza 2017 roku. Na powstałą różnicę wpływ miało ujęcie w I kwartale 2017 roku w pozostałych kosztach wartości likwidowanego majątku związanego

z przekazaniem KWK Krupiński do SRK, w wysokości 57,7 mln zł oraz pozostałych kosztów związanych z utrzymaniem Rejonu Suszec w wysokości 23,0 mln zł.

Pozostałe zyski/(straty)-netto w analizowanym okresie wyniosły 11,1 mln zł i były niższe o 7,4 mln zł w porównaniu do I półrocza 2017 roku, co jest przede wszystkim konsekwencją osiągniętego niższego o 63,8 mln zł wyniku na sprzedaży pochodnych instrumentów finansowych, pomimo ujęcia wyższego wyniku z tytułu różnic kursowych o 33,1 mln zł, wyższego wyniku z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych o 12,8 mln zł oraz ujęcia w I półroczu 2018 roku zysku z tytułu wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wysokości 10,4 mln zł.

W okresie I półrocza 2018 roku Grupa osiągnęła **zysk operacyjny** w wysokości 1 397,9 mln zł wobec 1 742,9 mln zł osiągniętego w analogicznym okresie 2017 roku.

Przychody finansowe wyniosły 25,7 mln zł i były niższe o 61,0 mln zł od przychodów finansowych uzyskanych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku, co wynika m.in. z ujęcia w księgach 2017 roku przez Jednostkę dominującą przychodów z tytułu różnic kursowych od obligacji w wysokości 69,4 mln zł. **Koszty finansowe** ukształtowały się na poziomie 71,8 mln zł i były wyższe o 11,1 mln zł w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2017 roku. Wzrost kosztów był spowodowany wyższymi różnicami kursowymi od obligacji o 29,2 mln zł, przy niższych kosztach odsetek od papierów wartościowych o 15,2 mln zł.

W wyniku opisanych powyżej czynników **zysk przed opodatkowaniem** za I półrocze 2018 roku wyniósł 1 351,8 mln zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego w wysokości (265,4) mln zł wynik netto w okresie 6 miesięcy 2018 roku wyniósł 1 086,4 mln zł i był niższy o 342,7 mln zł od wyniku osiągniętego w I półroczu 2017 roku. W wyniku ujęcia w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku w **innych całkowitych dochodach** wyceny instrumentów zabezpieczających **całkowite dochody razem** ukształtowały się na poziomie 1 073,2 mln zł.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Tabela 20. Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2017=100	II kwartał		Dynamika 2017=100
	2018	2017		2018	2017	
Amortyzacja	369,2	409,1	90,2	185,3	216,0	85,8
Zużycie materiałów i energii	764,3	600,5	127,3	391,7	297,5	131,7
Usługi obce	757,9	684,1	110,8	397,4	347,0	114,5
Świadczenia na rzecz pracowników	2 034,0	1 548,4	131,4	1 216,8	806,9	150,8
Podatki i opłaty	103,1	94,9	108,6	51,3	47,0	109,1
Pozostałe koszty rodzajowe	31,5	19,9	158,3	14,6	12,9	113,2
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	39,7	93,8	42,3	31,0	45,4	68,3
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	4 099,7	3 450,7	118,8	2 288,1	1 772,7	129,1
Koszty sprzedaży	(148,1)	(143,0)	103,6	(77,1)	(77,3)	99,7
Koszty administracyjne	(326,9)	(231,0)	141,5	(187,4)	(123,3)	152,0
Wartość świadczeń oraz rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne oraz wyrobisk ruchomych	(308,1)	(281,2)	109,6	(184,3)	(167,6)	110,0
Zmiana stanu produktów	(180,6)	(143,8)	125,6	(127,3)	3,1	-
KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	3 136,0	2 651,7	118,3	1 712,0	1 407,6	121,6

Poniesione przez Grupę w I półroczu 2018 roku nakłady na działalność operacyjną wyniosły 4 099,7 mln zł wobec 3 450,7 mln zł kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2017 roku (wzrost o 649,0 mln zł, tj. 18,8%). Poziom kosztów ukształtowany został przede wszystkim przez:

- wyższe koszty świadczeń na rzecz pracowników o 485,6 mln zł, tj. o 31,4%, wynikające przede wszystkim z zawartych Porozumień płacowych pomiędzy Zarządem JSW, a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi. Efektem zawartych porozumień jest ujednolicenie zasad naliczania wynagrodzenia za pracę w sobotę, niedzielę i święta, wynagradzania za czas choroby, urlopu oraz wzrost stawek płac zasadniczych od 1 czerwca 2018 roku (wraz z wyrównaniem zasad

i uprawnień do dodatku stażowego tj. Karty Górnika), a także dokonania nadpłaty Nagrody Rocznej tzw. 14-tej pensji za rok 2016 (174,8 mln zł) i deputatu węglowego za rok 2016 (131,3 mln zł). Dodatkowo na podwyższenie kosztów świadczeń pracowniczych wpłynął wzrost średniego zatrudnienia o 184 osoby w porównaniu do I półrocza 2017 roku.

- wyższe koszty zużycia materiałów i energii o 163,8 mln zł tj. o 27,3%, w tym zużycia materiałów - wzrost o 159,5 mln zł, tj. o 38,6%. Wzrost ten wynika głównie z większego wydobycia węgla netto w I półroczu 2018 roku w porównaniu do tego samego okresu 2017 roku o 154,1 tys. ton oraz wyższego wolumenu zużytego węgla do produkcji koksu pochodzącego spoza Grupy o około 80,5 tys. ton,
- wzrost wartości usług obcych o 73,8 mln zł, tj. o 10,8% wynikający przede wszystkim ze wzrostu kosztów usług remontowych, wiertniczo-górnich oraz usług transportowych w Jednostce dominującej,
- wzrost pozostałych kosztów rodzajowych o 11,6 mln zł tj. o 58,3%, w tym głównie z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych w związku ze zmianą stawek i podstawy do ubezpieczenia mienia,
- wzrost podatków i opłat o 8,2 mln zł tj. o 8,6%, dotyczy przede wszystkim wzrostu podatków od nieruchomości w JSW o 6,6 mln zł, w związku z włączeniem od 2018 roku do podstawy opodatkowania wartości obudów górniczych wraz z kosztem montażu oraz naliczeniem podatku od nowych środków trwałych. Natomiast w I półroczu 2017 roku zostały rozwiązane rezerwy w związku ze złożonymi korektami deklaracji oraz otrzymanymi decyzjami, a ponadto dokonano wyśięgowania zobowiązań z uwagi na przedawnienie,
- spadek wartości sprzedanych materiałów i towarów o 54,1 mln zł, tj. o 57,7% spowodowany przede wszystkim niższym wolumenem sprzedaży węgla pochodzącego spoza Grupy.

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, towarów i materiałów za okres 6 miesięcy 2018 roku wyniósł 3 136,0 mln zł i był wyższy o 484,3 mln zł, tj. o 18,3% w stosunku do tego samego okresu 2017 roku.

3.5. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK

W analizowanym okresie w Grupie wystąpiły zdarzenia, których charakter oraz zakres miał istotny wpływ na wyniki finansowe. W zestawieniu poniżej dokonano wyłączenia kwot mających wpływ na uzyskane wyniki z tytułu zdarzeń jednorazowych.

Tabela 21. Wpływ zdarzeń jednorazowych na poziom wskaźnika EBITDA w I półroczu 2018 i w I półroczu 2017 roku

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2018	2017
EBITDA	1 767,1	2 152,0
Wpływ zdarzeń jednorazowych, w tym:	252,1	78,7
▪ przekazanie kopalni Krupiński do SRK:		
– rozwiązanie rezerwy na fundusz likwidacji zakładu górniczego	-	(97,1)
– rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze (renty wyrównawcze) pracowników przeniesionych do SRK	-	(22,7)
– rozliczenie nieodpłatnie otrzymanych rzeczowych aktywów trwałych	-	(5,9)
– rozwiązanie rezerwy na szkody górnicze	-	(4,9)
– rozliczenie dotacji w związku z przekazaniem kopalni do SRK	-	(2,4)
– wartość netto zlikwidowanego majątku i wyrobisk ruchowych przekazanych do SRK	-	57,7
– rozwiązanie odpisu aktualizującego środki trwałe KWK Krupiński przekazane do innych zakładów JSW	(5,1)	(24,2)
– inne koszty związane z utrzymaniem Rejonu Suszec	5,1	23,0
▪ nagroda jednorazowa	306,1	155,2
▪ odszkodowanie z tytułu pokrycia kosztów dotyczących pożaru w KWK Pniówek	(61,5)	-
▪ akcja ratownicza po wstrząsie w KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka	7,5	-
EBITDA (bez zdarzeń jednorazowych)	2 019,2	2 230,7

Przekazanie aktywów JSW do SRK

W dniu 31 marca 2017 roku Jednostka dominująca dokonała nieodpłatnego zbycia części aktywów produkcyjnych kopalni Krupiński do SRK. W wyniku podpisanej umowy 1,1 tys. pracowników JSW przeszło w trybie art. 23¹ Kodeksu pracy do SRK. Alokacja pracowników kopalni Krupiński była przeprowadzana na zasadzie porozumienia stron, przy czym wszystkich pracowników KWK Krupiński, którzy zostali przeniesieni do innych kopalń JSW, obowiązują gwarancje zatrudnienia wynikające z porozumienia zawartego ze stroną społeczną przed debiutem giełdowym JSW w 2011 roku. W sumie nowe miejsca pracy w kopalniach JSW znalazło 1,8 tys. pracowników KWK Krupiński. Z dniem podpisania pomiędzy JSW i SRK umowy nieodpłatnego zbycia KWK Krupiński, ze składników majątkowych, które wchodziły skład KWK Krupiński, lecz nie zostały objęte zbyciem na rzecz SRK, w ramach KWK Pniówek została utworzona nowa struktura organizacyjna, tzw. Rejon Suszec. Koszty poniesione w związku z utrzymaniem Rejonu Suszec w I półroczu 2018 roku wyniosły 5,1 mln zł.

Wypłata jednorazowa

W dniu 11 czerwca 2018 roku pomiędzy JSW a reprezentatywnymi organizacjami związkowymi działającymi w JSW zostało podpisane Porozumienie płacowe, jako zakończenie sporu zbiorowego wszczętego 16 kwietnia 2018 roku, dotyczącego wzrostu stawek płac, zgodnie z żądaniem reprezentatywnych organizacji związkowych, o 15% oraz nadpłaty utraconych świadczeń w oparciu o zapisy Porozumienia zbiorowego z dnia 16 września 2015 roku. Na podstawie podpisanego Porozumienia płacowego następuje wzrost funduszu wynagrodzeń w roku 2018 o 7% (poprzez wzrost stawek płac zasadniczych oraz wyrównanie zasad i uprawnień do dodatku stażowego, tzw. Karty Górnik) od miesiąca czerwca 2018 roku. Ponadto pracownikom zatrudnionym w 2016 roku, będącym w stanie zatrudnienia na dzień podpisania Porozumienia ustalono: dokonanie nadpłaty Nagrody Rocznej tzw. 14-tej pensji za 2016 rok (wypłata miała miejsce w lipcu 2018 roku) oraz wypłaty deputatu węglowego za rok 2016 po analizie wyników finansowych za III kwartał 2018 roku, która pozwoli na wypłatę tego wynagrodzenia z terminem realizacji do końca października 2018 roku. Oszacowany koszt nadpłat ww. świadczeń za 2016 rok, ujęty w księgach I półroczu 2018 roku wyniósł 306,1 mln zł (Nagroda Rocznej tzw. 14-ta pensja za rok 2016 (174,8 mln zł) i deputat węglowy za rok 2016 (131,3 mln zł)). Podpisanie ww. porozumienia wyczerpuje roszczenia płacowe w 2018 roku.

Odszkodowanie KWK Pniówek

W marcu 2018 roku JSW otrzymała odszkodowanie w wysokości 61,5 mln zł, z tytułu pokrycia kosztów dotyczących pożaru w rejonie ściany W1 w KWK Pniówek.

Akcja ratownicza na KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka

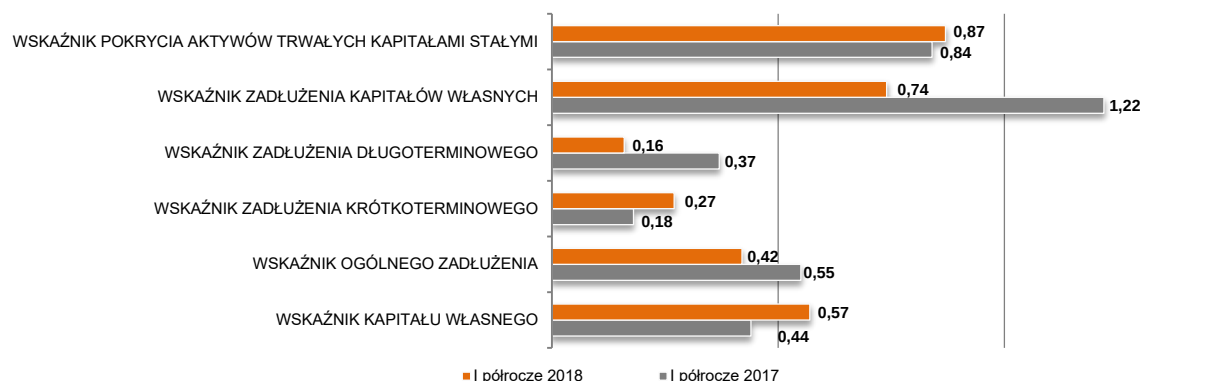
W dniu 5 maja 2018 roku w Ruchu Zofiówka miał miejsce wstrząs samoistny spowodowany warunkami naturalnymi. W wyniku tego zdarzenia pod ziemią uwieczonych zostało 7 górników, 5 z nich nie udało się uratować. Akcja ratownicza prowadzona była przez 11 dni w niezwykle trudnych warunkach, z uwagi na ogromne zagrożenie metanowe, przy zaangażowaniu prawie 2 500 osób. Koszty poniesione w związku z prowadzeniem akcji ratowniczej na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosły 7,5 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 wyniósł 0,42 wobec 0,55 według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku, co jest efektem spadku udziału zobowiązań w strukturze finansowania Grupy o 12,5 p.p.. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego obniżył się z 0,37 do 0,16 głównie w wyniku spadku zobowiązań długoterminowych o 2 444,1 mln zł spowodowanych przede wszystkim wykupem przez Jednostkę dominującą dłużnych papierów wartościowych oraz reklasyfikacją części zobowiązań długoterminowych z tytułu obligacji do zobowiązań krótkoterminowych (spadek zobowiązań z tego tytułu o 1 110,3 mln zł). Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego wyniósł 0,27 wobec 0,18 na dzień 30 czerwca 2017 roku.

Wykres 8. Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy



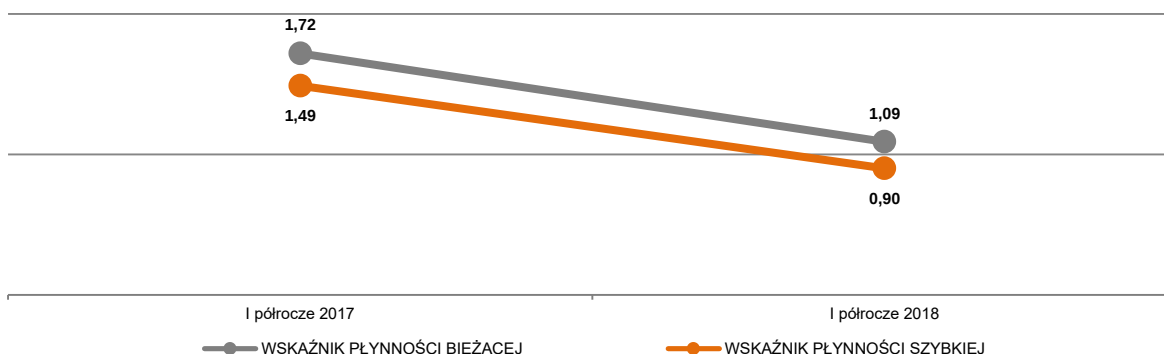
Metodologia obliczeń wskaźników zadłużenia i finansowania:

Wskaźnik kapitału własnego:	(Kapitał własny – wartości niematerialne) / Suma bilansowa.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia:	Zobowiązania ogółem / Pasywa ogółem.
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego:	Zobowiązania krótkoterminowe / Pasywa ogółem.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego:	Zobowiązania długoterminowe / Pasywa ogółem.
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych:	Zobowiązania ogółem / Kapitał własny.
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi:	(Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe z wyłączeniem rezerw długoterminowych) / Aktywa trwałe.

PŁYNNOŚĆ

W okresie zakończonym 30 czerwca 2018 roku wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej spadły osiągając poziom odpowiednio 1,09 i 0,90. Niższe poziomy tych wskaźników są efektem wzrostu zobowiązań krótkoterminowych o 1 470,6 mln zł, w tym zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 503,8 mln zł i zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych o 600,3 mln zł, przy wzroście aktywów obrotowych o 369,4 mln zł.

Wykres 9. Wskaźniki płynności



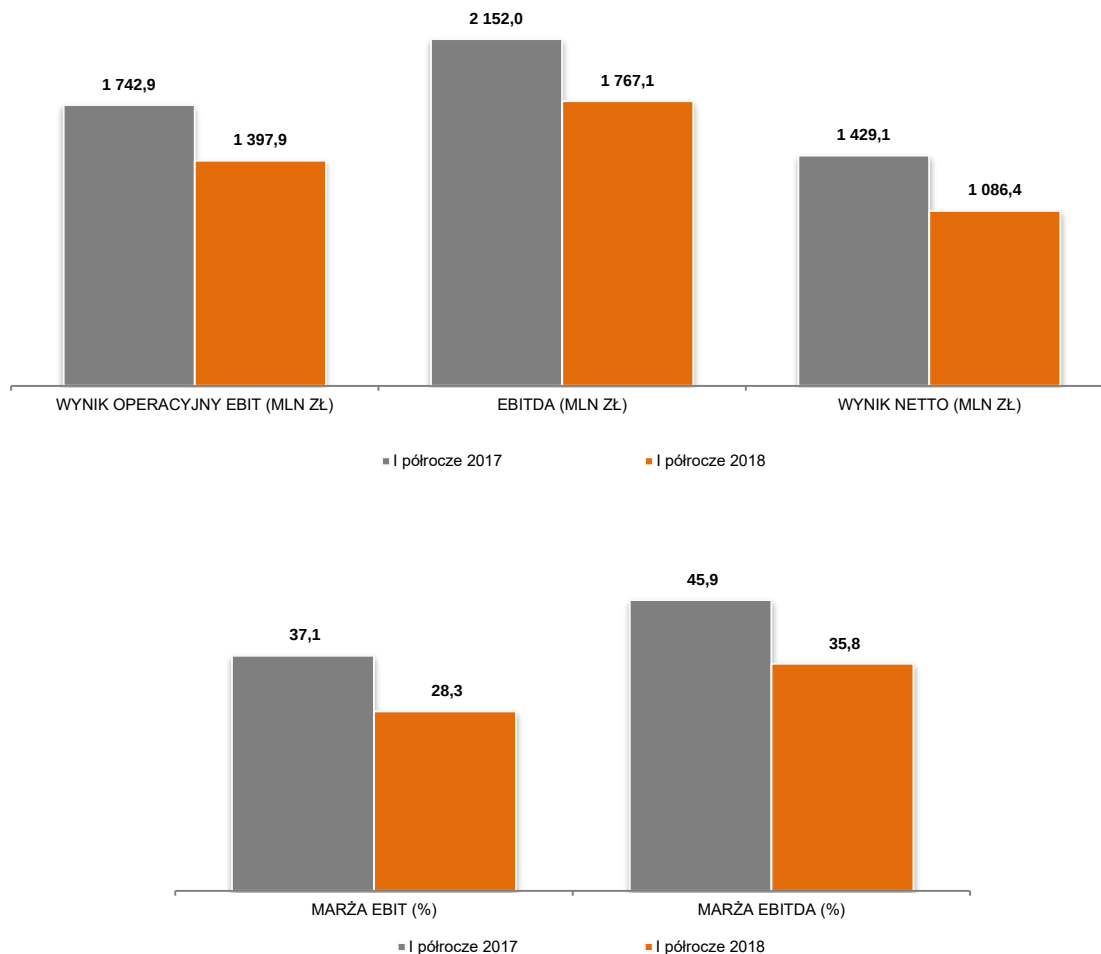
Metodologia obliczeń wskaźników płynności:

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

RENTOWNOŚĆ

Analiza grupy wskaźników z zakresu rentowności wskazuje na dobrą efektywność działalności Grupy w okresie 6 miesięcy 2018 roku, pomimo spadku wskaźników w stosunku do I półrocza 2017 roku. Niższe wartości wskaźników rentowności są przede wszystkim efektem uzyskanych niższych przychodów ze sprzedaży węgla w omawianym okresie o 94,0 mln zł, spowodowanych głównie spadkiem średniej ceny sprzedaży węgla koksowego z 735,26 zł/t do 672,49 zł/t.

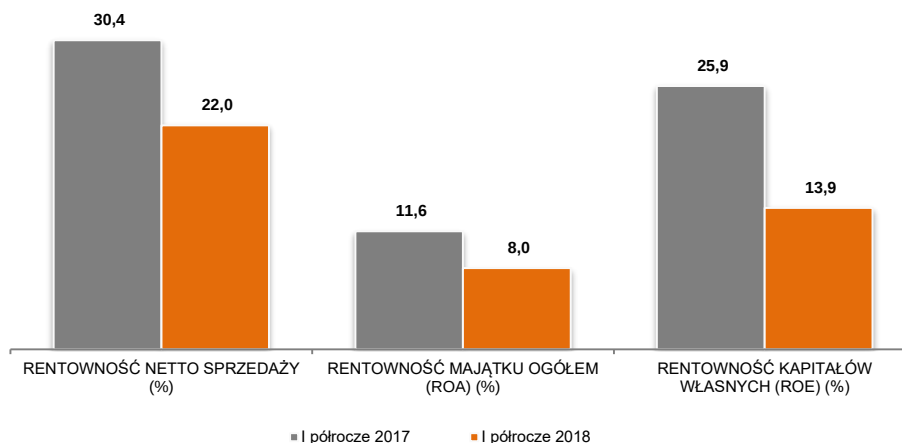
Wykres 10. Wskaźniki rentowności



Metodologia obliczeń wskaźników rentowności (cz. I):

Marża EBIT:	$\text{Wynik na działalności operacyjnej} \times 100 / \text{Przychody ze sprzedaży}$
EBITDA:	$\text{Wynik na działalności operacyjnej} + \text{amortyzacja}$
Marża EBITDA:	$\text{EBITDA} \times 100 / \text{Przychody ze sprzedaży}$

Wykres 11. Wskaźniki rentowności



Metodologia obliczeń wskaźników rentowności (cz. II):

Rentowność netto sprzedaży:	$\text{Wynik finansowy netto} \times 100 / \text{Przychody ze sprzedaży}$
Rentowność majątku ogółem (ROA):	$\text{Wynik finansowy netto} \times 100 / \text{Aktywa ogółem}$
Rentowność kapitałów własnych (ROE):	$\text{Wynik finansowy netto} \times 100 / \text{Kapitał własny}$

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. Grupa wylicza gotówkowy koszt wydobycia węgla odejmując od wszystkich kosztów poniesionych w okresie, koszty niezwiązane bezpośrednio z produkcją węgla oraz koszty niemające trwałego wpływu na przepływy finansowe Grupy.

Tabela 22. Gotówkowy koszt wydobycia węgla

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2017=100	II kwartał 2018	II kwartał 2017	Dynamika 2017=100
	2018	2017				
Zużycie materiałów i energii	472,2	421,5	112,0	236,2	199,4	118,5
Usługi obce	672,6	624,0	107,8	349,6	294,4	118,8
Świadczenia na rzecz pracowników	1 594,7	1 127,4	141,4	968,7	576,7	168,0
Podatki i opłaty	60,1	53,3	112,8	29,3	26,0	112,7
Pozostałe koszty rodzajowe	26,2	17,5	149,7	12,6	12,1	104,1
Mining cash cost (mln zł)	2 825,8	2 243,7	125,9	1 596,4	1 108,6	144,0
Wydobycie węgla (mln ton)	7,9	7,8	101,3	3,8	3,8	100,0
Mining cash cost (zł/tonę)⁽¹⁾	357,08	289,15	123,5	420,26	293,33	143,3

⁽¹⁾ Wartość gotówkowego kosztu wydobycia węgla na tonę, z uwagi na większą dokładność, wyliczona została w oparciu o wartości podane w tysiącach złotych oraz tysiącach ton.

Mining cash cost za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku ukształtował się na poziomie 2 825,8 mln zł, tj. o 582,1 mln zł (25,9%) wyższym niż w analogicznym okresie 2017 roku, głównie w zakresie:

- wzrostu świadczeń na rzecz pracowników o 467,3 mln zł (41,4%), co wynika przede wszystkim z zawartego Porozumienia ze stroną społeczną w zakresie ujednolicenia zasad naliczania wynagrodzenia za pracę w sobotę, niedzielę i święta, wynagrodzenia za czas choroby i za czas urlopu oraz Porozumienia dotyczącego wzrostu stawek płac zasadniczych od 1 czerwca 2018 roku wraz z wyrównaniem zasad i uprawnień do dodatku stażowego tj. Karty Górnika, a także wypłaty

Nagrody Rocznej tzw. 14-tej pensji za rok 2016 (174,8 mln zł) i deputatu węglowego za rok 2016 (131,3 mln zł). Dodatkowo na podwyższenie kosztów świadczeń pracowniczych wpłynął wzrost średniego zatrudnienia o 184 osoby w porównaniu do I półrocza 2017 roku,

- wzrostu kosztów z tytułu zużycia materiałów i energii o 50,7 mln zł (12%), z tego zużycie materiałów wzrosło o 40,4 mln zł, a zużycie energii o 10,3 mln zł. Na wzrost zużycia materiałów i energii miała wpływ m.in. wyższa o 154 tys. ton produkcja węgla netto, a także poniesione koszty akcji ratowniczej na Ruchu „Zofiówka”. W okresie I półrocza 2018 roku wzrost zużycia materiałów jest również podyktowany większą ilością ścian zbrojonych, która w I półroczu 2018 roku wyniosła 16 ścian wobec analogicznego okresu 2017 roku, w którym ilość ta wyniosła 15 ścian. Ponadto w okresie I półrocza 2018 roku widoczny jest wzrost cen jednostkowych podstawowych materiałów wykorzystywanych do zabezpieczenia frontu eksploatacyjnego,
- wzrostu kosztów usług obcych o 48,6 mln zł (7,8%), co związane jest przede wszystkim ze wzrostem usług remontowych o 22,1 mln zł w związku z uruchomieniem remontów w zakresie pozwalającym na utrzymanie zdolności produkcyjnych na złożonym poziomie, wyższych kosztów usług wiertniczo-górnich o 13,1 mln zł w związku ze wzrostem stawek poszczególnych robót górniczych oraz wzrostem usług transportowych o 4,2 mln zł w wyniku wzrostu stawek przewozowych u przewoźników świadczących usługi na rzecz JSW,
- wzrostu pozostałych kosztów rodzajowych o 8,7 mln zł (49,7%), w tym głównie z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych (9,7 mln zł) w związku ze zmianą stawek i podstawy do ubezpieczenia mienia,
- wzrostu podatków i opłat o 6,8 mln zł (12,8%), w tym głównie z tytułu podatku od nieruchomości (6,6 mln zł), w związku z włączeniem od 2018 roku do podstawy opodatkowania wartości obudów górniczych wraz z kosztem montażu oraz naliczeniem podatku od nowych środków trwałych. Natomiast w I półroczu 2017 roku zostały rozwiązane rezerwy w związku ze złożonymi korektami deklaracji oraz otrzymanymi decyzjami, a ponadto dokonano wyksięgowania zobowiązań z uwagi na przedawnienie.

W ujęciu jednostkowym gotówkowy koszt wydobycia za I półrocze 2018 roku wyniósł 357,08 zł/tonę, tj. o 67,93 zł/tonę (23,5%) wyżej niż w analogicznym okresie 2017 roku, na co wpłynęły wyższe o 25,9% nakłady na produkcję węgla, przy wyższej o 1,3% produkcji węgla netto.

GOTÓWKOWY KOSZT PRODUKCJI KOKSU

Gotówkowy koszt produkcji koksu („Cash conversion cost”, „CCC”) jest miernikiem wykorzystywanym przez koksownie Grupy, licznym jako suma kosztów rodzajowych poniesionych przez koksownie pomniejszona o koszt wsadu węglowego (w tym również koszt transportu wsadu) oraz koszty sprzedaży pomniejszone o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży. Jednostkowy Cash conversion cost jest wynikiem podziału tego miernika przez wolumen produkcji koksu przeznaczonego do sprzedaży.

Tabela 23. Gotówkowy koszt produkcji koksu

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2017=100	II kwartał 2018	II kwartał 2017	Dynamika 2017=100
	2018	2017				
Zużycie materiałów bez wsadu węglowego	30,4	24,6	123,6	15,8	13,2	119,7
Zużycie energii	26,0	25,5	102,0	14,8	13,1	113,0
Usługi obce bez kosztów transportu wsadu węglowego	80,0	74,5	107,4	41,2	38,9	105,9
Podatki i opłaty	24,7	25,3	97,6	12,6	12,5	100,8
Koszty osobowe	92,5	87,7	105,5	47,9	47,7	100,4
Pozostałe koszty rodzajowe	0,4	(1,3)	-	0,2	(1,5)	-
Koszty administracyjne pomniejszone o amortyzację	31,0	27,3	113,6	17,7	14,7	120,4
Koszty sprzedaży pomniejszone o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży	(14,0)	(15,1)	92,7	(7,0)	(7,8)	89,7
Cash conversion cost (mln zł)	271,0	248,5	109,1	143,2	130,8	109,5
Produkcja koksu do sprzedaży (mln ton)	1,9	1,7	111,8	1,0	0,9	111,1
Cash conversion cost (zł/tonę)	146,52	146,06	100,3	153,86	151,0	98,1

W 2018 roku nastąpiła zmiana prezentacji gotówkowego kosztu produkcji koksu dla zakładów produkcyjnych poprzez wyodrębnienie z Cash conversion cost kosztów administracyjnych, nie wpływając na dotychczasowy sposób kalkulacji tego miernika. Dane przedstawione w I półroczu 2017 roku zostały dostosowane do nowego sposobu prezentacji przedmiotowych kosztów.

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku gotówkowy koszt konwersji koksu osiągnął poziom 271,0 mln zł i w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku był wyższy o 22,5 mln zł, tj. o 9,1%. Wzrost wynika przede wszystkim:

- ze wzrostu zużycia materiałów bez wsadu węglowego o 5,8 mln zł, tj. o 23,6% spowodowanego większym zakupem materiałów bezpośrednich do produkcji koksu,
- ze wzrostu usług obcych bez kosztów transportu wsadu węglowego o 5,5 mln zł, tj. o 7,4% związanych przede wszystkim ze wzrostem kosztów usług remontowych o 4,6 mln zł oraz pozostałych usług (czynsze i dzierżawy, usługi technologiczne, usługi laboratoryjne) o 4,2 mln zł i spadku kosztów usług transportowych o 3,3 mln zł,
- ze wzrostu kosztów osobowych o 4,8 mln zł, tj. o 5,5%, związanych z podpisanym 20 lutego 2018 roku, pomiędzy Zarządem JSW KOKS, a Organizacjami Związkowymi porozumieniem w sprawie zmian w polityce płacowej,
- ze wzrostu kosztów administracyjnych pomniejszonych o amortyzację o 3,7 mln zł, tj. o 13,6%, w wyniku wyższych kosztów zużycia materiałów o 3,1 mln zł (w czerwcu 2018 roku utworzony został odpis aktualizujący towary dotyczący białych certyfikatów energetycznych),
- ze wzrostu pozostałych kosztów rodzajowych o 1,7 mln zł, w związku z utworzeniem odpisów aktualizujących należności z tytułu usług remontowych,
- ze wzrostu kosztów zużycia energii o 0,5 mln zł, tj. o 2,0%, z powodu wyższych kosztów zakupu energii z zewnątrz.

W wyniku przedstawionych zdarzeń w ujęciu jednostkowym Cash Conversion Cost za I półrocze 2018 roku osiągnął poziom 146,52 zł/t i był wyższy o 0,3% w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku. Wzrost jednostkowego CCC w głównej mierze z wynika ze wzrostu wykorzystanych zdolności produkcyjnych, co przełożyło się na zwiększenie ilości produkcji koksu do sprzedaży o 11,8%.

3.7. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku wszystkie transakcje zawierane z podmiotami powiązanymi były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawartymi na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych, a ich charakter wynikał z bieżącej działalności operacyjnej.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku zidentyfikowano indywidualne transakcje przeprowadzone między Grupą i jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa, które były znaczące ze względu na nietypowy zakres i/lub kwotę:

- W dniu 26 lutego 2018 roku została podpisana umowa o objęciu przez Skarb Państwa udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym JZR. Skarb Państwa objął 240 000 nowych udziałów pokrytych wkładem pieniężnym w wysokości 120,0 mln zł. Szczegóły transakcji zostały opisane w Nocie 1.2. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

3.8. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH ORAZ OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

W okresie 6 miesięcy, zakończonym 30 czerwca 2018 roku spółki Grupy nie udzielały pożyczek i poręczeń oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, o istotnej łącznej wartości.

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*. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku należy czytać łącznie

ze Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 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 2018 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 2018 roku oraz Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku. Niniejsze sprawozdanie sporządzone zostało zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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* (Dz.U. z 2018 r. poz. 757).

3.11. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

Grupa zarządza zasobami finansowymi zarówno na poziomie poszczególnych spółek jak i na poziomie skonsolidowanym. Proces zarządzania systematyzuje *Polityka zarządzania płynnością Grupy Kapitałowej JSW* wraz z procedurą, której podstawowym zadaniem jest efektywne monitorowanie i raportowanie pozycji płynnościowej umożliwiającej podejmowanie działań w sytuacji zagrożenia utraty płynności. Spółki z Grupy regularnie prognozują i monitorują płynność na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych. Głównymi narzędziami zarządzania posiadanymi zasobami finansowymi jest wdrożona *Polityka lokowania wolnych środków finansowych w JSW* oraz funkcjonująca w Grupie usługa Cash Poolingu Rzeczywistego („CPR”). Narzędzia te zapewniają efektywne zarządzanie środkami pieniężnymi, przy zachowaniu bezpieczeństwa zwrotu kapitału wraz z należnymi odsetkami, maksymalizację przychodów odsetkowych z tytułu nadwyżek środków pieniężnych przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów związanych z obsługą cash managementu. Środki pieniężne w Grupie są głównie utrzymywane na oprocentowanych rachunkach bankowych, w niewielkiej części są inwestowane w lokaty bankowe. W związku z koniecznością zapewnienia sprawnej obsługi operacyjnej związanej z regulowaniem bieżących płatności, środki pieniężne głównie utrzymywane są na rachunkach biorących udział w strukturze Cash Poolingu. Usługa CPR jest istotnym elementem wspomagającym efektywne zarządzanie zasobami finansowymi. Podstawą prawną transferów pieniężnych pomiędzy spółkami w Grupie jest instytucja konwersji długu, skutkująca wstąpieniem w miejsce zaspokojonego wierzyciela (na podstawie art. 518 § 1 pkt. 3) Kodeksu cywilnego. Celem usługi jest przede wszystkim poprawa płynności finansowej spółek z Grupy oraz optymalizacja ich przychodów i kosztów finansowych. Oprocentowanie nadwyżek finansowych w ramach CPR oparte jest na zmiennej stopie WIBOR 1M.

Poniżej przedstawiono pozostałe narzędzia służące zarządzaniu płynnością w Grupie.

PROGRAM EMISJI OBLIGACJI

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 Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. („PKO BP”), ING Bank Śląski („ING”), Bankiem Gospodarstwa Krajowego („BGK”), PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1 („PZU FIZAN”). Emisja objęła 70 000 szt. obligacji imiennych denominowanych w PLN o wartości nominalnej 10 000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 700 000 000 zł 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.

W dniu 31 maja 2016 roku JSW podpisała z BGK, PKO BP, 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. W następstwie zawartej umowy ING oraz PZU FIZAN jako zbywcy oraz PKO Bank Polski, BGK, PZU, PZU Życie podpisały stosowne aneksy do Umowy o dalszej współpracy, Porozumienia w sprawie zabezpieczeń oraz Umowy programu emisji obligacji, zgodnie z którymi ING oraz PZU FIZAN przestały być stronami wymienionych umów, a PZU i PZU Życie stały się ich stronami.

Zawarcie Porozumienia z Obligatariuszami w 2016 roku

W dniu 29 sierpnia 2016 roku JSW wraz z Obligatariuszami zawarła Porozumienie regulujące warunki emisji obligacji oraz proces restrukturyzacji finansowej, operacyjnej i majątkowej JSW. Zapisy umowy zakładają przede wszystkim wprowadzenie nowego harmonogramu wykupu obligacji zakładającego obniżenie pierwotnie uzgodnionej kwoty wykupu obligacji w początkowym okresie i wydłużenie okresu wykupu o 5 lat (tj. do roku 2025) oraz zmianę warunków regulujących możliwość skorzystania przez Obligatariuszy z opcji wcześniejszego wykupu.

Emisja obligacji w 2016 roku

W dniu 29 grudnia 2016 roku JSW wyemitowała w ramach programu emisji dodatkowe 30 000 szt. obligacji o wartości nominalnej 10 000 zł, które w całości zostały objęte przez Towarzystwo Finansowe Silesia Sp. z o.o. („TFS”) podnosząc jednocześnie łączną nominalną wartość emisji do kwoty 1 000,00 mln zł oraz 163,8 mln USD.

Rozwiązanie Porozumienia z Obligatariuszami w 2018 roku

W dniu 23 kwietnia 2018 roku został podpisany Aneks do Umowy programu emisji, na mocy którego nastąpiło rozwiązanie Porozumienia z Obligatariuszami z dnia 29 sierpnia 2018 roku, z zastrzeżeniem, że wybrane postanowienia Porozumienia zostaną uwzględnione w Warunkach emisji obligacji, w tym m.in.: postanowienia dotyczące wypłaty przez JSW dywidendy, co zostało opisane w Nocie 7.8.3. Zmianie uległ ostateczny termin wykupu obligacji oraz zapisy dotyczące obowiązków dokonywania wcześniejszych wykupów obligacji. Obligatariusze zrezygnowali również z niektórych zapisów ograniczających ponoszenie wydatków na działalność inwestycyjną i operacyjną w Grupie.

Wykup obligacji w I półroczu 2018 roku

W I półroczu 2018 roku JSW dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych o łącznej wartości 223,2 mln zł (w tym 144,0 mln zł oraz 23,4 mln USD). Odsetki i prowizje zapłacone w okresie sprawozdawczym z tytułu emisji obligacji w kwocie 19,0 mln zł, zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności finansowej.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku zobowiązania z tytułu emisji obligacji stanowiły 37 531 szt. obligacji o wartości nominalnej 10 000 zł każda oraz 7 026 szt. obligacji o wartości nominalnej 10 000 USD każda. Łącznie zobowiązanie z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyceniane według zamortyzowanego kosztu ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosi 650,5 mln zł (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 856,0 mln zł).

Analiza wrażliwości na ryzyko związane ze zmianami kursów walut oraz stóp procentowych została przedstawiona w Nocie 9.4.1.

Termin wykupu

Według stanu na 30 czerwca 2018 roku ostateczny termin wykupu obligacji przypada na 30 grudnia 2019 roku. Zapisy Umowy programu emisji obligacji nakładają na JSW obowiązek wcześniejszego wykupu obligacji w przypadkach szczegółowo zdefiniowanych w Warunkach emisji obligacji.

Zgodnie z zapisami Umowy programu emisji obligacji, Obligatariusze mają prawo do żądania wcześniejszego wykupu obligacji w związku z wypłatą niektórych świadczeń uzgodnionych w porozumieniu płacowym z dnia 11 czerwca 2018 roku pomiędzy Zarządem JSW, a reprezentatywnymi organizacjami związkowymi działającymi w JSW. Ze względu na powyższe część zobowiązań długoterminowego z tytułu obligacji, która może podlegać wykupowi została przeklasyfikowana do zobowiązań krótkoterminowych.

Zabezpieczenie

Zgodnie z zawartym w dniu 23 kwietnia 2018 roku aneksem do Umowy programu emisji, Obligatariusze wyrazili zgodę na zwolnienie zabezpieczeń, w tym na zwolnienie hipotek umownych i zastawów rejestrowych na aktywach ruchomych ZORG Borynia i ZORG Budryk. Zabezpieczenie obligacji stanowią:

1. Zastawy rejestrowe do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 1 500 000 000 zł oraz 245 625 000 USD ustanowione na rzecz PKO BP jako administratora zastawu na:
 - aktywach ruchomych ZORG Knurów-Szczygłowice, ZORG Pniówek, ZORG Zofiówka,
 - akcjach posiadanych przez JSW w spółkach Polski Koks (obecnie JSW Innowacje) oraz JSW KOKS,
 - rachunkach bankowych JSW,
 - prawach z umów.
2. Hipoteki umowne łączne ustanowione na rzecz PKO BP jako administratora hipoteki do kwoty 1 500 000 000 zł oraz do kwoty 245 625 000 USD na nieruchomościach będących przedmiotem własności lub wieczystego użytkowania JSW,

- wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW w postaci ZORG Knurów-Szczygłowice, ZORG Pniówek, ZORG Zofiówka.
3. Poręczenia udzielone na rzecz Obligatariuszy przez JSW KOKS na podstawie Umowy Poręczenia JSW KOKS (do kwoty stanowiącej 100% kapitałów własnych), wartość udzielonego poręczenia wynosi 2 218,5 mln zł.
 4. Przelew wierzytelności handlowych lub wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia dokonany na podstawie następujących umów przelewu rządzonych prawem polskim:
 - umowy przelewu praw na zabezpieczenie z dnia 28 października 2015 roku (ze zm.) pomiędzy JSW jako cedentem a PKO BP jako cesjonariuszem,
 - umowy przelewu praw na zabezpieczenie z dnia 11 sierpnia 2016 roku (ze zm.) pomiędzy JSW jako cedentem a PKO BP jako cesjonariuszem.

Monitorowania wielkości wskaźników

Zgodnie z zapisami Programu emisji obligacji, JSW zobowiązana jest monitorować wielkość wskaźników: zadłużenie finansowe netto/EBITDA oraz zadłużenie finansowe 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 zadłużenia finansowego netto/kapitały własne na poziomie nie wyższym niż 0,6 oraz wskaźnika zadłużenie finansowe netto/EBITDA na poziomie nie wyższym niż 2,5. Jeżeli którykolwiek ze wskaźników przekroczy dopuszczalną wysokość Obligatariusze, zgodnie z zapisami Warunków emisji obligacji, są uprawnieni do skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji. Składane przez Jednostkę dominującą Świadczenia Zgodności w terminach określonych w Warunkach emisji obligacji potwierdzają wypełnianie wskaźników umownych. Zgodnie z zapisami Warunków emisji obligacji, JSW jest zobowiązana do przedstawienia stosownych wyliczeń wskaźników według stanu na 30 czerwca oraz 31 grudnia, a w przypadku wskaźnika zadłużenia finansowego netto/EBITDA również 31 marca oraz 30 września każdego roku. Dodatkowo, zgodnie z zapisami Warunków emisji obligacji, JSW zobowiązała się do przestrzegania innych zobowiązań, szczegółowo zdefiniowanych w dokumentacji Programu emisji obligacji.

FUNDUSZ STABILIZACYJNY

Jednym z istotnych działań jakie Jednostka dominująca podjęła w 2017 roku w zakresie przeciwdziałania potencjalnym zagrożeniom związanym z pogorszeniem płynności jest utworzenie Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („FIZ”) w kwocie 1,5 mld zł. W tym celu w dniu 21 grudnia 2017 roku JSW podpisała z PGE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (od 18 maja 2018 roku – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A., dalej „TFI Energia”) oraz ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. występującymi jako Konsorcjum („TFI”) umowę o współpracy w zakresie utworzenia oraz zarządzania tworzoną przez JSW Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym („FIZ”). Fundusz został utworzony na czas określony – do dnia 30 grudnia 2024 roku, przy czym okres działalności Funduszu może zostać przedłużony maksymalnie o trzy lata.

W dniu 18 stycznia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW wyraziło zgodę na nabycie przez JSW certyfikatów inwestycyjnych serii A, stanowiących całość emisji tych certyfikatów od emitującego je JSW Stabilizacyjnego Funduszu Zamkniętego za sumę 1,5 mld zł. Fundusz stosuje konserwatywną politykę inwestycyjną. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie płynne aktywa o bardzo wysokim współczynniku bezpieczeństwa, w tym głównie: obligacje Skarbu Państwa, inne skarbowe instrumenty dłużne oraz prawa majątkowe, dla których stosowny limit zaangażowania został ściśle określony w polityce inwestycyjnej Funduszu.

Fundusz został wpisany do księgi rejestrowej na podstawie postanowienia z dnia 26 stycznia 2018 roku. W dniu 6 lutego 2018 roku nastąpiło rozpoczęcie działalności inwestycyjnej Funduszu, poprzez przyjęcie przez Komitet Inwestycyjny TFI Energia pierwszej Decyzji Inwestycyjnej dotyczącej alokacji aktywów Funduszu. Certyfikaty inwestycyjne na dzień bilansowy wyceniane są w wartości godziwej wynikającej z wyceny przekazywanej przez TFI Energia S.A. Wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosi 1 510,4 mln zł.

W okresach koniunktury na rynkach węgla, Jednostka dominująca zamierza przekazywać część generowanych nadwyżek pieniężnych i lokować je w FIZ. Środki zgromadzone w FIZ będą mogły być wykorzystane w okresie kiedy Grupa będzie generowała ujemne przepływy pieniężne. Jednocześnie środki te będą stanowić wsparcie finansowe dla planowanych w długim i średnim terminie wydatków związanych z realizacją inwestycji o strategicznym znaczeniu dla JSW i Grupy, związanych między innymi z rozbudową mocy wydobywczych, zwiększeniem dostępu do złóż, przeróbką węgla oraz produkcją koksu.

Kierując się celami przyjętymi przez JSW w Strategii na lata 2018-2030, w tym w szczególności dotyczącymi zabezpieczenia dostępu do zasobów węgla koksowego oraz zwiększenia wydobycia i sprzedaży węgla do poziomu powyżej 18 mln ton rocznie – w perspektywie do roku 2030, jak również obecną sytuacją finansową, rozważa się zasilenie FIZ kwotą od 500 mln zł do 1 mld zł. W tym zakresie planuje się utworzenie trzeciego subportfela Funduszu tzw. inwestycyjnego. Działanie to będzie miało znaczący wpływ na ograniczenie ryzyka zakłócenia harmonogramu realizacji inwestycji, a tym samym przyczyni się do osiągnięcia zakładanych efektów ekonomicznych, określonych w Strategii.

4. KAPITAŁ 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.

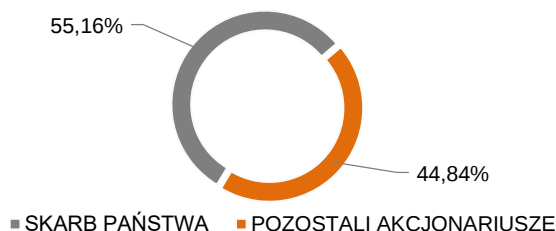
JSW nie posiada szczegółowego zestawienia struktury akcjonariatu na dzień kończący okres sprawozdawczy, jak i na dzień sporządzenia oraz publikacji niniejszego sprawozdania. W okresie sprawozdawczym JSW nie otrzymała informacji o przekroczeniu progów procentowych ogólnej liczby głosów określonych w art. 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 24. *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 23/2018 z dnia 28 czerwca 2018 roku akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na ostatnim Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu JSW w dniu 29 maja 2018 roku i 28 czerwca 2018 roku był Skarb Państwa z liczbą głosów 64 389 213, co stanowiło 54,84% udziału w głosach ogółem.

Wykres 12. *Struktura właścicielska JSW*



Prawa z akcji JSW znajdujące się w posiadaniu Skarbu Państwa wykonuje minister właściwy do spraw energii.

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 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. Jedynym akcjonariuszem JSW posiadającym zarówno na dzień 30 czerwca 2018 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 25. Akcjonariusze posiadający na 30 czerwca 2018 roku i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania co najmniej 5% kapitału zakładowego*

Akcionariusz	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 23/2018 z dnia 28 czerwca 2018 roku akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na ostatnim Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu JSW w dniu 29 maja 2018 roku i 28 czerwca 2018 roku był Skarb Państwa z liczbą głosów 64 389 213, co stanowiło 54,84% udziału w głosach ogółem.

ZESTAWIENIE STANU AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Tabela 26. 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 2018 roku	Liczba akcji według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku	Liczba akcji według stanu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania
Zarząd JSW			
Daniel Ozon	-	-	-
Artur Dyczko	-	-	-
Jolanta Gruszka	200	200	200
Robert Ostrowski	2 464	2 464	2 464
Tomasz Śledź	-	-	-
Artur Wojtków	-	-	-
Rada Nadzorcza JSW			
Halina Buk	-	-	-
Krzysztof Kwaśniewski	-	-	-
Robert Kudelski	-	-	-
Adam Pawlicki	-	-	-
Tomasz Lis	-	-	-
Antoni Malinowski	-	-	-
Alojzy Nowak	-	-	-
Tadeusz Kubiczek ⁽¹⁾	-	-	-
Paweł Bieszczad ⁽²⁾	-	208	208
Arkadiusz Wypych	60	60	60
Eugeniusz Baron ⁽³⁾	382	-	-

⁽¹⁾ Pan Tadeusz Kubiczek pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 28 czerwca 2018 roku.

⁽²⁾ Pan Paweł Bieszczad pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 28 czerwca 2018 roku.

⁽³⁾ Pan Eugeniusz Baron pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej do dnia 28 czerwca 2018 roku.

Osoby zarządzające i nadzorujące Jednostkę dominującą nie posiadają akcji/udziałów w jednostkach zależnych JSW.

4.2. POLITYKA DYWIDENDOWA

Zgodnie z polityką dywidendową zdefiniowaną w prospekcie emisyjnym JSW z 2011 roku (str. 59), intencją Zarządu JSW jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłat dywidendy na poziomie co najmniej 30% skonsolidowanego zysku netto za dany rok obrotowy. Polityka w zakresie dywidendy uzależniona jest od aktualnych wyników działalności, przepływów pieniężnych, sytuacji finansowej oraz potrzeb kapitałowych, ogólnych uwarunkowań gospodarczych, jak również związanych z wypłatą dywidendy ograniczeń prawnych, podatkowych, regulacyjnych i umownych, a także innych czynników, które Zarząd uzna za istotne, i będzie podlegała zmianom, mającym na celu dostosowanie jej do powyższych czynników.

Zgodnie z zapisami Porozumienia zawartego z Obligatariuszami, Zarząd JSW zobowiązał się, iż do czasu całkowitej spłaty zobowiązań z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji, będzie mógł rekomendować Walnemu Zgromadzeniu JSW wypłatę dywidendy jeżeli: na taką wypłatę uzyskana zostanie zgoda Zgromadzenia Obligatariuszy lub przy określonym poziomie (aktualnym i prognozowanym) wskaźnika pokrycia obsługi długu (DSCR). W przeciwnym wypadku wypłata przez JSW dywidendy będzie stanowiła przypadek naruszenia Porozumienia. Po zawarciu Aneksu do Umowy Programu Emisji Obligacji z dnia 23 kwietnia 2018 roku, nie zmieniły się wymogi w zakresie rekomendacji wypłaty dywidendy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW uchwałą z dnia 28 czerwca 2018 roku postanowiło, osiągnięty przez Jednostkę dominującą w 2017 roku zysk netto w wysokości 2 422,1 mln zł w całości przeznaczyć na kapitał zapasowy (jako odbudowa kapitału zapasowego).

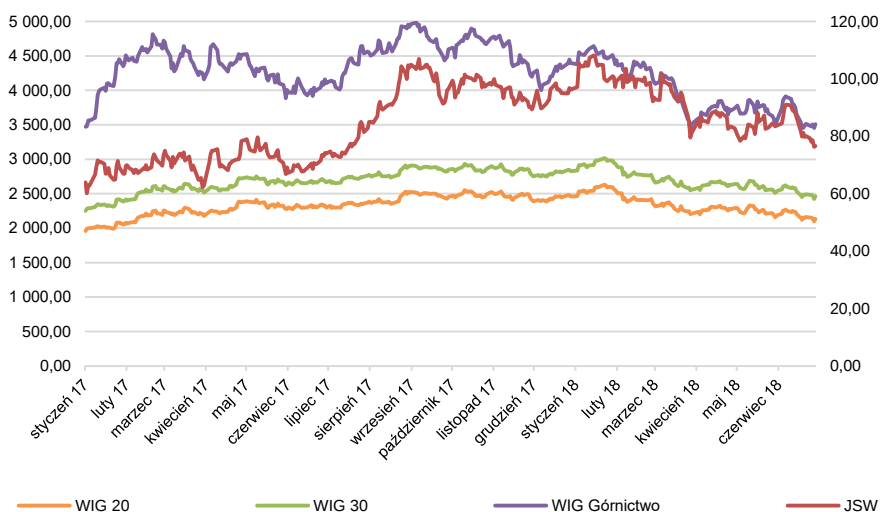
4.3. NOTOWANIA AKCJI NA RYNKU KAPITAŁOWYM

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: typu cenowego (WIG, WIG20, WIG30, mWIG40, RESPECT Index) oraz typu dochodowego (WIG-Poland, WIG-Górnictwo). Ponadto, JSW wchodzi w skład indeksu MSCI Poland.

W analizowanym okresie średni kurs akcji JSW wyniósł 91,46 zł, a różnica pomiędzy notowaniem na koniec i początek okresu sprawozdawczego wynosiła in minus 21,1%. Porównawczo w tym okresie nastąpił spadek indeksów: WIG20 o 13,3%, WIG30 o 13,2% oraz WIG-Górnictwo o 20,1%.

W I półroczu 2018 roku najniższy kurs akcji JSW na zamknięciu sesji JSW odnotowała 28 czerwca 2018 roku i wyniósł on wtedy 76,32 zł, natomiast najwyższy kurs akcji na zamknięciu sesji odnotowany został w dniu 15 stycznia 2018 roku, kiedy to osiągnął poziom 108,15 zł. Cena jednej akcji JSW na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 76,70 zł. Średni dzienny wolumen obrotu w omawianym okresie 2018 roku wynosił 232 252 akcje.

Wykres 13. Notowania akcji JSW oraz indeksów WIG20, WIG30 i WIG Górnictwo



REKOMENDACJE DLA AKCJI JSW

W analizowanym okresie, zgodnie z wiedzą Jednostki dominującej, wydano 8 rekomendacji biur maklerskich dla akcji JSW: 5 biur maklerskich zalecało kupno akcji JSW, natomiast 3 biura wydały rekomendację neutralną „trzymaj”.

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, poczynwszy od dnia 10 października 2011 roku JSW przystąpiła do nieodpłatnego zbywania uprawnionym pracownikom **14 928 603 akcji serii A** o wartości nominalnej 5,00 zł każda. Pracownicy zatrudnieni na dzień pierwszego notowania akcji JSW, którzy nie nabyli prawa do nieodpłatnego nabycia akcji, nabyli prawo do nieodpłatnego otrzymania dodatkowo wyemitowanych **2 157 886 akcji serii C**. W związku z wniesieniem akcji 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 2018 roku zostało zbytych:

- 14 423 633 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 504 961 nieudostępionych akcji.
- 2 127 663 akcje z 2 157 886 akcji serii C przeznaczonych dla nieuprawnionych pracowników. Pozostało 30 223 nieudostępionych akcji.
- 895 747 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 35 083 nieudostępionych 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 27. *Stan akcji pracowniczych*

Seria akcji	Liczba akcji JSW udostępionych do nieodpłatnego nabywania przez pracowników Grupy	Liczba akcji pracowniczych JSW wprowadzona 8 lipca 2013 roku do obrotu giełdowego	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	327 277	510 320
Akcje serii C	2 157 886	2 157 886	-	-
Akcje serii D	1 130 137	855 699	38 417	236 021
RAZEM	18 216 626	17 104 591	365 694	746 341

JSW prowadzi stale działania zmierzające do wprowadzenia do publicznego obrotu kolejnych puli akcji.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE

Tabela 28. Stan zatrudnienia oraz przeciętne zatrudnienie w Grupie

Wyszczególnienie	Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca		Dynamika	Przeciętne zatrudnienie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika
	2018	2017	2017=100	2018	2017	2017=100
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	20 940	20 181	103,8	20 598	20 831	98,9
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	6 310	5 991	105,3	6 196	6 115	101,3
Razem	27 250	26 172	104,1	26 794	26 946	99,4

Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku w Grupie zatrudnionych było 27 250 osób. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku zatrudnienie wzrosło o 1 078. Największe zatrudnienie występuje w Jednostce dominującej, które na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosło 21 166 osób i było wyższe w stosunku do stanu na 30 czerwca 2017 roku o 1 060 osób, zaś w stosunku do końca 2017 roku wzrosło o 279 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany był koniecznością zapewnienia bieżącej realizacji założonych zadań produkcyjnych, a także zgodnie z zapisami porozumienia zawartego 26 kwietnia 2017 roku pomiędzy JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi, na podstawie którego pracownicy JSW SIG są sukcesywnie zatrudniani w jednostkach organizacyjnych JSW, w celu wzmocnienia brygad przodkowych i ścianowych kopalń. Wzrost zatrudnienia w JSW spowodowany jest również koniecznością ograniczenia negatywnych skutków słabego potencjału firm zewnętrznych wykonujących usługi na rzecz kopalń JSW.

5.2. RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI

RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

Spór zbiorowy wszczęty przez Organizacje związkowe: ZZ „Jedność” Pracowników JSW KWK „Pniówek”, ZZ „Jedność” Pracowników JSW KWK „Krupiński”, ZZ „Jedność” Pracowników JSW Ruch Zofiówka, ZZ „Jedność” Pracowników JSW Ruch Borynia, ZZ „Jedność” Pracowników JSW KWK „Knurów-Szczygłowice”, ZZ „Jedność” Pracowników JSW Ruch Knurów

Pismem z dnia 26 stycznia 2018 roku Związki Zawodowe „Jedność” poinformowały Zarząd JSW, że w związku z brakiem spełnienia żądań wyartykułowanych w piśmie z dnia 5 stycznia 2018 roku wszczęły spór zbiorowy. Spór dotyczył następujących żądań:

- podpisania i przyjęcia Jednolitego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla JSW zgłoszonego pracodawcy w dniu 8 listopada 2017 roku przez Wspólną Reprezentację Związków Zawodowych JSW popartego przez załogę Spółki w referendum organizowanym przez WRZZ JSW,
- natychmiastowego zaprzestania dyskryminacji wobec pracowników JSW ze względu na ich przynależność związkową, bądź jej brak oraz wyciągnięcie konsekwencji dyscyplinarnych wobec osób dopuszczających się takich czynów,
- wypłacenie wszystkim pracownikom jako zadośćuczynienie za poniesione wyrzeczenia dla ratowania kondycji finansowej JSW w latach 2015-2017 jednorazowej premii w wysokości 25 000,00 zł.

Podczas rokowań w dniu 15 lutego 2018 roku strona pracodawcy przedstawiła stronie związkowej swoje stanowisko odnośnie żądań. Jednocześnie strona związkowa wyjaśniła oraz doprecyzowała swoje stanowisko. Kolejne spotkanie w sprawie sporu zbiorowego odbyło się w dniu 27 lutego 2018 roku. W trakcie spotkania strona związkowa uzupełniła swoje stanowisko, a Pracodawca przedstawił opinię Kancelarii Prawnej Prof. Monika Gładoch, z której wynikało, że zgodnie z Ustawą o rozwiązywaniu sporów zbiorowych żądanie strony społecznej nie może być przedmiotem sporu. Spotkanie zakończyło się podpisaniem protokołu rozbieżności. Strony uzgodniły, że Pracodawca wystąpi o wyznaczenie mediatora z listy Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej.

W dniu 19 marca 2018 roku Pracodawca zwrócił się z wnioskiem do Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej o desygnowanie mediatora w przedmiotowym sporze zbiorowym. Pismem z dnia 5 kwietnia 2018 roku Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej wskazało mediatora do przeprowadzenia mediacji.

Wypowiedzenie Porozumienia z dnia 8 listopada 2017 roku dotyczące rekompensowania pracy w soboty, niedziele i święta

W związku z zakończeniem z dniem 1 marca 2018 roku obowiązywania Porozumienia z dnia 23 lutego 2015 roku, które zawieszało niektóre zapisy autonomicznych przepisów prawa pracy stosowanych w JSW, Zarząd JSW wypowiedział z dniem 30 stycznia 2018 roku Porozumienie zawarte 8 listopada 2017 roku pomiędzy Pracodawcą, a Reprezentatywnymi Organizacjami Związków Zawodowych JSW dotyczące rekompensowania pracy w soboty, niedziele i święta.

Przywrócenie zawieszonych Porozumieniem z dnia 23 lutego 2015 roku autonomicznych przepisów prawa pracy stosowanych w JSW

Porozumienie z dnia 23 lutego 2015 roku zawarte w oparciu o art. 9 Kodeksu Pracy zawieszało realizację niektórych elementów płacowych zawartych w Zakładowych Układach Zbiorowych Pracy i Regulaminie wynagradzania w JSW na okres 3 lat tj. do końca lutego 2018 roku.

W celu ujednolicenia zasad wynagradzania w Zakładach JSW Zarząd i Reprezentatywne Organizacje Związkowe zawarły Porozumienie w dniu 19 lutego 2018 roku. Ujednoliceniu uległy następujące elementy:

- wynagrodzenie za pracę w dni wolne, niedziele i święta,
- wynagrodzenie za urlop,
- wynagrodzenie za czas absencji chorobowej.

Ponadto w dniu 28 marca 2018 roku zawarto kolejne porozumienie, w którym ustalono jednakowe zasady naliczania dla wszystkich pracowników ekwiwalentu z tytułu pomocy szkolnych oraz z tytułu zwrotu kosztów przejazdu urlopowego.

Brak ujednolicenia zasad mógłby spowodować roszczenia pracowników oraz procesy sądowe w zakresie nierównego traktowania w zatrudnieniu.

Żądanie Reprezentatywnych Związków Zawodowych JSW (ZOK NSZZ „Solidarność” JSW, ZZ Kadra Pracowników JSW, Federacja ZZG JSW) w trybie Ustawy o rozwiązywaniu sporów zbiorowych

Reprezentatywne Związki Zawodowe JSW pismem z dnia 26 marca 2018 roku przesłały do Zarządu JSW żądanie dotyczące ujednolicenia wynagrodzeń w jednostkach organizacyjnych JSW w ramach jednolitego systemu wynagrodzeń. W trakcie spotkania w dniu 5 kwietnia 2018 roku strona związkowa sprecyzowała żądanie ujednolicenia wynagrodzeń w jednostkach organizacyjnych JSW w ramach jednolitego systemu wynagradzania poprzez wyrównanie wynagrodzenia w poszczególnych grupach zawodowych do najwyższego wynagrodzenia dniówkowego na danym stanowisku pracy. W wyniku braku możliwości realizacji żądania, strona społeczna w dniu 16 kwietnia 2018 roku zmodyfikowała swoje żądanie na następujące:

- wzrost stawek płacy zasadniczej o 15% oraz
- nadpłata utraconych świadczeń w oparciu o § 9 Porozumienia zbiorowego z dnia 16 września 2015 roku zawartego w trybie art. 9¹ i art. 23^{1a} Kodeksu Pracy.

W dniu 11 czerwca 2018 roku, w ramach przedmiotowego żądania, zostało zawarte Porozumienie pomiędzy Zarządem JSW, a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi JSW, na podstawie którego zrealizowany zostanie wzrost funduszu wynagrodzeń o 7% od miesiąca czerwca 2018 roku poprzez wzrost stawek płac zasadniczych od 1 czerwca 2018 roku dla wszystkich pracowników JSW oraz wyrównanie zasad i uprawnień do dodatku stażowego tj. Karty Górnika.

Jednocześnie pracownikom JSW zatrudnionym w 2016 roku, którzy są nadal w stanie zatrudnienia na dzień podpisania Porozumienia, zostanie dokonana nadpłata, zgodnie z § 9 Porozumienia zbiorowego z dnia 16 września 2015 roku zawartego w trybie art. 9¹ i art. 23^{1a} Kodeksu Pracy, Nagrody Rocznej tzw. 14-tej pensji za rok 2016 z terminem realizacji do 20 lipca br. oraz deputatu węglowego za rok 2016 po analizie wyników finansowych za III kwartał 2018 roku, z terminem realizacji do końca października 2018 roku. Podpisanie ww. Porozumienia wyczerpuje wszystkie roszczenia płacowe w 2018 roku.

Spotkanie z organizacjami związkowymi działającymi w KWK „Knurów-Szczygłowie” podsumowujące wdrożenie trzeciego etapu standaryzacji płac w KWK „Knurów-Szczygłowie”

W dniu 27 kwietnia 2018 roku odbyło się spotkanie z organizacjami związkowymi działającymi w KWK Knurów-Szczygłowie, na którym dokonano podsumowania wdrożenia trzeciego etapu standaryzacji płac w KWK Knurów-Szczygłowie. Płace zostały zrównane do najniższej zarabiającej kopalni w JSW. Na chwilę obecną standaryzacja płac w KWK Knurów-Szczygłowie została zakończona.

Porozumienie zawarte w dniu 16 maja 2018 roku pomiędzy JSW, a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi JSW

W dniu 16 maja 2018 roku Zarząd JSW i Reprezentatywne Organizacje Związkowe JSW: ZOK NSZZ „Solidarność” JSW, ZZ „Kadra” Pracowników JSW i Federacja ZZG JSW podpisały Porozumienie na podstawie którego od 1 maja 2018 roku zostały ujednolicone zasady realizacji odpraw pośmiertnych dla wszystkich pracowników JSW.

RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI W POZOSTAŁYCH SPÓŁKACH GRUPY

Tabela 29. Istotne spory zbiorowe w pozostałych spółkach Grupy

Istotne spory inicjowane przez stronę społeczną oraz relacje ze stroną społeczną	
JZR	W spółce działa 5 organizacji związkowych. W toku przeprowadzonych negocjacji ze stroną społeczną w dniu 9 marca 2018 roku zawarto Porozumienie płacowe, w ramach którego uzgodniono realizację polityki płacowej w 2018 roku w zakresie: - podwyższenia tabel płac zasadniczych o 3% ze skutkiem od 1 kwietnia 2018 roku z uwzględnieniem rekompensaty za miesiąc marzec 2018 roku, - przeszeregowania 10% pracowników zatrudnionych na czas nieokreślony – uwzględniając szczególnie tych najmniej zarabiających (dla pracowników zatrudnionych na umowach terminowych kontynuowana będzie praktyka w zakresie możliwości przeszerowania pracowników przy zawieraniu kolejnej umowy o pracę, pod warunkiem potwierdzenia wymaganych umiejętności oraz kompetencji zawodowych), - powrót do rozmów odnośnie możliwości wypłaty nagród jednorazowych po analizie wyników za I półrocze 2018 roku i spełnieniu łącznie dwóch warunków: osiągnięcia przez spółkę (w obszarze działalności produkcyjno – remontowej) bieżących wyników finansowych lepszych niż zostały założone w PTE za 2018 rok oraz realnego wzrostu efektywności pracowników w II i III kwartale 2018 roku, w stosunku do I kwartału 2018 roku (miernikiem pomiaru efektywności będzie poziom absencji chorobowej). W przypadku podjęcia rozmów przed zakończeniem III kwartału 2018 roku analiza efektywności pracowników przeprowadzana będzie w cyklach miesięcznych. Powyższe uzgodnienia wyczerpują żądania Strony Społecznej w kwestii polityki płacowej w 2018 roku.
JSK	W dniu 25 stycznia 2018 roku odbyło się spotkanie Zarządu JSK z przedstawicielami związków zawodowych, na którym poruszono następujące kwestie: preliminarz wydatków z ZFŚS, zmiany Regulaminu Pracy oraz Regulaminu Wynagradzania, uwzględnienie środków z programu 500+ przy ustalaniu wysokości dochodów na członka rodziny oraz sytuacji życiowej, rodzinnej i materialnej na dany rok, ustanowienie Dnia Kolejarza świętem zakładowym. Preliminarz oraz Regulamin ZFŚS zostały zmienione zgodnie z uwagami przedstawicieli związków zawodowych. W dniu 25 kwietnia 2018 roku odbyło się kolejne spotkanie Zarządu JSK z przedstawicielami związków zawodowych, na którym poruszono następujące kwestie: wzrost wynagrodzeń oraz ustalenie zasad przyznania podwyżek dla pracowników JSK w 2018 roku, kwestia dodatku stażowego oraz premii uznaniowej w Regulaminie Wynagradzania JSK, nagroda z okazji Dnia Kolejarza. Zarząd JSK odnosząc się do sugestii strony związkowej wyjaśnił, że od kwietnia 2018 roku przeprowadzono pierwszy etap przeszerowań, dzięki czemu wzrost wynagrodzeń wyniósł ok. 1,38% (przeszerowano ok. 40 osób). II etap przeszerowań zaplanowano na październik 2018 roku, gdzie przeszerowaniem zostanie objętych kolejnych 40 osób. Zaktualizowano Regulamin Wynagrodzeń JSK w zakresie premii uznaniowej: 10% premii zostało wliczone do stawki zasadniczej, co również wpłynie na podwyższenie podstawy wynagrodzenia. Aktualizacja Regulaminu Wynagradzania w zakresie modyfikacji dodatku stażowego przewidziana jest na 2019 rok. Obecnie dodatek stażowy wzrasta do momentu osiągnięcia przez pracownika 15 lat stażu, natomiast po 15 latach pracy dodatek stażowy pozostaje na stałym poziomie 17%. Przedstawiciele związkowi wniosli o modyfikację dodatku stażowego w taki sposób, by jego wysokość rosła z każdym kolejnym rokiem pracy. W kwestii nagrody z okazji Dnia Kolejarza, Zarząd JSK zobowiązał się do wypłaty pracownikom nagrody, której wysokość zostanie określona na kolejnym spotkaniu.
ZREM-BUD	Na terenie spółki działa 6 organizacji związkowych. Zarząd spółki kontynuuje rokowania oraz prace nad nowym Układem Zbiorowym Pracy.
CLP-B	W spółce funkcjonuje 8 organizacji związkowych. W dniu 28 czerwca 2018 roku, po przeprowadzonych negocjacjach podpisano ze związkami zawodowymi porozumienie, którego celem było przyjęcie nowego Regulaminu Wynagradzania. Projekt nowego Regulaminu Wynagradzania został przesłany do wszystkich działających w spółce organizacji związkowych 15 czerwca 2018 roku. Nowy Regulamin Wynagradzania zostanie wprowadzony z dniem 1 sierpnia 2018 roku.
BTS	Na terenie spółki działa 7 organizacji związkowych. Dnia 13 kwietnia 2018 roku organizacje związkowe wstąpiły w spór zbiorowy dotyczący postulatów płacowych. W wyniku szeregu spotkań strony ostatecznie uzgodniły: podwyżkę płac o 300,00 zł brutto, zwiększenie odpisu na ZFŚS o kwotę 1000,00 zł, wypłatę nagrody z okazji dnia transportowca w wysokości 1000,00 zł brutto, która zostanie wypłacona w II transzach po 500,00 zł. Powyższe ustalenia zakończyły spór zbiorowy.

W pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej w okresie I półrocza 2018 roku nie miały miejsca spory zbiorowe, a w relacjach ze związkami zawodowymi nie wystąpiły żadne inne istotne fakty.

5.3. SPRAWY SPORNE

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku 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 znaczący sposób wpłynąć na jej sytuację finansową i rentowność, inne niż postępowania wspomniane w poniższym opisie.

Postępowanie sądowe z powództwa Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. przeciwko JSW

Przed Sądem Okręgowym w Gliwicach X Wydział Gospodarczy w dniu 27 grudnia 2012 roku, sygn. akt X GC 421/12 zostało wszczęte postępowanie sądowe z powództwa Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. przeciwko Jednostce dominującej o zapłatę kwoty 9 507 208 zł tytułem odszkodowania za szkodę powstałą w mieniu w wyniku pożaru endogenicznego, który zaistniał pod ziemią w kopalni JSW KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka. W sprawie dnia 8 czerwca 2017 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach wydał nieprawomocny wyrok:

- w pkt 1 umarzający postępowanie w zakresie żądania zasądzenia kwoty 720 000 zł z odsetkami ustawowymi za okres od dnia 29 marca 2013 roku,
- w pkt 2 zasądzący od pozwanej JSW na rzecz powódki tj. Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A. w Sopocie kwotę 4 898 736,77 zł z odsetkami ustawowymi do dnia 31 grudnia 2015 roku i z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od dnia 1 stycznia 2016 roku, zaś od kwoty 4 591 529,00 zł od dnia 7 czerwca 2011 roku do dnia zapłaty, a od kwoty 307 207,77 zł od dnia 20 kwietnia 2010 roku do dnia zapłaty,
- w pkt 3 zasądzący od pozwanej JSW na rzecz powódki Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A. w Sopocie odsetki ustawowe od kwoty 720 000 zł za okres od dnia 7 czerwca 2011 roku do dnia 28 marca 2013 roku,
- w pkt 4 oddalający powództwo w pozostałej części,
- w pkt 5 zasądzący od pozwanej na rzecz powódki kwotę 71 973,11 zł tytułem zwrotu kosztów procesu.

Obie strony wniosły apelację od ww. wyroku. W dniu 15 czerwca 2018 roku sprawa została przejęta przez Prokuratorię Generalną Rzeczypospolitej Polskiej.

Postępowania w zakresie podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych

Jednostka dominująca jest stroną postępowań sądowo-administracyjnych oraz podatkowych w zakresie podatku od nieruchomości. Przedmiotem sporu jest kwalifikacja wyrobisk górniczych oraz budowli i urządzeń w nich się znajdujących na cele ewentualnego opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Spór dotyczy lat 2004-2017 w zakresie wyrobisk górniczych. 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. 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, w których umorzyły część prowadzonych postępowań 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 do końca 2016 roku w całości zwrot podatku w formie gotówki oraz w formie rozliczeń z bieżącymi zobowiązaniami. Dodatkowo Jednostka dominująca w toku kolejnych postępowań składa środki zaskarżenia w zakresie należnego jej oprocentowania nadpłat, które zdaniem JSW przysługują od dnia zapłaty spornego podatku. 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 87,6 mln zł. JSW z uwagi na korzystne orzeczenie Trybunału Konstytucyjnego, zapadłe wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego i Naczelnego Sądu Administracyjnego, począwszy od grudnia 2014 roku zadeklarowała do opodatkowania za lata ubiegłe infrastrukturę dołową, weryfikując kwotę oszacowanych roszczeń. Gminy górnicze poddając kontroli złożone przez JSW deklaracje prowadzą postępowania podatkowe. Samorządowe Kolegia Odwoławcze co do zasady utrzymywały w mocy decyzje wymiarowe Gmin, zaś JSW kwestionuje

działania organów podatkowych składając skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego oraz wnosząc kasacje do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Wojewódzki Sąd Administracyjny w wydanych kolejnych wyrokach dla JSW uznał za usprawiedliwiony zarzut dotyczący braku możliwości oparcia decyzji wymiarowych Gmin na wadliwych wycenach biegłych powołanych do wyceny. Sąd natomiast nie podzielił zarzutów JSW odnoszących się do braku możliwości opodatkowania obudów górniczych. Podobne stanowisko prezentuje Naczelny Sąd Administracyjny. JSW do końca I kwartału 2018 roku do wszystkich Gmin przedłożyła za lata nieobjęte prowadzonymi postępowaniami podatkowymi korekty deklaracji w zakresie opodatkowania obudowy górniczej na bazie własnych ustaleń co do wartości obudów górniczych zlokalizowanych w podziemnych wyrobiskach górniczych w odniesieniu do ich wartości początkowej.

Łączna kwota oszacowanych roszczeń Gmin górniczych w zakresie spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosła 16,9 mln zł i ma swoje odzwierciedlenie w wydanych decyzjach podatkowych (zobowiązania) w kwocie 13,5 mln zł i utworzonych na ten cel rezerwach w kwocie 3,5 mln zł (na 31 grudnia 2017 roku: 10,6 mln zł).

Postępowania w zakresie węgla deputatowego dla emerytów i rencistów

Na podstawie Ustawy o świadczeniu rekompensacyjnym z tytułu utraty prawa do bezpłatnego węgla z dnia 12 października 2017 roku, JSW wypłaciła w imieniu Skarbu Państwa rekompensaty uprawnionym emerytom i rencistom, którzy złożyli wniosek o wypłatę świadczenia rekompensacyjnego. Rekompensaty są finansowane z dotacji celowej przyznanej przez ministra właściwego do spraw gospodarki złożami kopalin, na podstawie zawartej umowy. Z dotacji w wysokości 390,8 mln zł na wypłatę świadczeń rekompensacyjnych wykorzystano kwotę 352,8 mln zł. Pozostała część w wysokości 38,0 mln zł została zwrócona na rachunek Ministra Energii. Spośród wszystkich osób, które złożyły stosowne wnioski w zakładach JSW, prawie 4,5 tysiąca nie spełniało zapisów ustawy i odmówiono im wypłaty świadczenia rekompensacyjnego. Osobom, które otrzymały pisemną odmowę przyznania rekompensaty, zgodnie z art. 5 ust. 10 Ustawy przysługuje prawo do złożenia odwołania od odmowy do sądu pracy i ubezpieczeń społecznych w terminie 14 dni od dnia otrzymania odmowy. JSW sporządziła rozliczenie z przyznanej dotacji (zestawienie otrzymanych kwot dotacji oraz rozliczenie wydatkowanych kwot tej dotacji). Zgodnie z zapisami uzasadnienia do ustawy, przyznana dotacja na wypłatę rekompensat nie jest pomocą publiczną. Ponadto, w dniu 22 stycznia 2018 roku JSW podpisała ze Skarbem Państwa umowę na wypłatę świadczeń rekompensacyjnych dla byłych pracowników, którzy złożyli wnioski w terminie określonym Ustawą w jednostkach innych niż JSW i których wnioski do dnia 31 grudnia 2017 roku nie zostały zweryfikowane i zakwalifikowane do wypłaty. Z dotacji w wysokości 4,5 mln zł na wypłatę rekompensat dla emerytów z tytułu utraty prawa do bezpłatnego węgla do dnia 31 marca 2018 roku wykorzystano kwotę 3,5 mln zł. Pozostałą część w wysokości 1,0 mln zł zwrócono na rachunek Ministerstwa Energii w dniu 9 kwietnia 2018 roku.

W związku z dokonaną do dnia 31 grudnia 2017 roku wypłatą rekompensat, zaistniała konieczność aktualizacji rezerwy na potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów. Na podstawie wyceny aktuarialnej na dzień 31 grudnia 2017 roku, Grupa dokonała rozwiązania rezerwy w kwocie 1 249,2 mln zł. Pozostała kwota rezerwy w wysokości 653,5 mln zł będzie stanowić zabezpieczenie JSW przed ewentualnymi roszczeniami osób nieuprawnionych do rekompensaty według ustawy oraz osób uprawnionych, które świadomie nie złożyły wniosków o rekompensatę podtrzymując swoje dotychczasowe stanowisko, iż pozbawienie ich prawa do deputatu (ustalanego według pierwotnych zasad) jest całkowicie bezprawne, a także przyszłych emerytów (obecnych pracowników) z uwagi na brak zapisów w ustawie regulujących ich prawo do deputatu lub rekompensaty. Wielkość rezerwy szacowana jest przy wykorzystaniu metod aktuarialnych przez niezależną firmę aktuarialną.

Sprawy o rekompensaty z tytułu utraty prawa do bezpłatnego węgla charakteryzują się wielością stanów faktycznych. Do 20 lipca 2018 roku do JSW wpłynęło 713 powództw, a w sądach I instancji zapadły do tej pory dopiero 54 wyroki (z czego 11 to wyroki zasądzające roszczenia na rzecz powodów, a 43 to wyroki oddalające powództwa), od których przysługuje prawo apelacji (od wyroków sądów I instancji wniesiono do chwili obecnej łącznie 17 apelacji, przez powodów bądź przez JSW). Łącznie 15 spraw zostało zakończonych prawomocnie, z czego 14 zakończyło się oddaleniem powództwa, natomiast w przypadku jednego powoda sprawa zakończyła się zasądzeniem roszczenia głównego w kwocie 10 tys. zł wraz z odsetkami od dnia 28 grudnia 2017 roku do dnia zapłaty. Koszty procesu wyniosły 2,5 tys. zł. Powyższa sytuacja wskazuje na możliwość wystąpienia przyszłych roszczeń wobec JSW z tego tytułu.

Z uwagi na brak jednolitej ukształtowanej linii orzecznictwa w przedmiotowym zakresie, rezerwa utrzymana została na niezmiennym poziomie. JSW przewiduje, że dokona aktualizacji kwoty rezerwy po ukształtowaniu się odpowiedniej praktyki sądowej w nowym stanie prawnym w zakresie spraw o węgiel deputatowy dla emerytów i rencistów oraz wypłat świadczeń rekompensacyjnych z tytułu utraty prawa do bezpłatnego węgla.

Sprawa z powództwa JSW KOKS przeciwko ENERGOINSTAL S.A.

W związku z niedotrzymaniem przez Generalnego Realizatora Inwestycji ENERGOINSTAL S.A. („GRI”) terminu przekazania do użytkowania Kompletnego Obiektu zgodnie z Umową nr PI/U/45/2011 z 21 grudnia 2011 roku (z późniejszymi zmianami) o realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego o nazwie Budowa Bloku Energetycznego, na zasadzie „budowy kompletnego obiektu pod klucz”. JSW KOKS w sierpniu 2015 roku wystawiła notę obciążeniową na kwotę 8 235 tys. zł za 74 dni zwłoki. Nota nie została uznana przez GRI, w związku z czym założono w księgach rachunkowych odpis aktualizujący na pełną kwotę noty obciążeniowej. Spółka 30 listopada 2015 roku złożyła pozew przeciwko GRI o zapłatę kar umownych za niedotrzymanie terminu przekazania do użytkowania Kompletnego Obiektu. Sprawa jest sporna, z koniecznością wnioskowania o dopuszczenie dowodu z opinii instytutu naukowo-badawczego. Sąd Okręgowy postanowieniem z 9 marca 2016 roku skierował sprawę do mediacji i wyznaczył czas jej trwania na okres 2 miesięcy. Odbyły się dwa posiedzenia mediacyjne: 22 czerwca 2016 roku oraz 29 sierpnia 2016 roku, które nie doprowadziły do zawarcia ugody. Wobec zakończenia postępowania mediacyjnego i braku zawarcia ugody przez strony, Sąd zobowiązany jest do wyznaczenia terminu rozprawy. Spółka jest gotowa do pisemnego przedstawienia swojego stanowiska będącego odpowiedzią na wskazaną powyżej odpowiedź Energoinstal S.A. Sąd wezwał spółkę do ustosunkowania się do treści odpowiedzi Energoinstal S.A. na pozew, wyznaczając w tym celu termin 14-dniowy. Dnia 14 września 2016 roku spółka pisemnie ustosunkowała się do twierdzeń, wniosków i zarzutów zawartych w odpowiedzi na pozew oraz zgłosiła dodatkowe wnioski dowodowe na poparcie swojego stanowiska w sprawie. Energoinstal S.A. pismem przygotowawczym z 4 stycznia 2017 roku ustosunkował się do twierdzeń spółki, podtrzymując swoje dotychczasowe stanowisko. W dniu 23 marca 2017 roku odbyła się pierwsza rozprawa. Sąd Okręgowy doręczył spółce pozew wzajemny Energoinstal S.A. Odpowiedź spółki na pozew wzajemny została wysłana do Sądu 21 kwietnia 2017 roku i zawiera wniosek o oddalenie w całości powództwa wzajemnego ENERGOINSTAL S.A. jako nieuzasadnionego i bezpodstawnego oraz o dopuszczenie dowodów z dokumentów, zeznań świadków i opinii biegłego sądowego (zespołu biegłych). Dnia 13 czerwca 2017 roku odbyła się druga rozprawa sądowa, na której przesłuchano świadków. Dnia 26 września 2017 roku odbyła się następna rozprawa, na której zostali przesłuchani kolejni świadkowie. Dnia 11 stycznia 2018 roku odbyła się kolejna rozprawa, na której zostali przesłuchani świadkowie, dodatkowo strony złożyły wnioski dowodowe. W kwietniu, maju i lipcu odbyły się kolejne rozprawy sądowe, na których zostali przesłuchani świadkowie. Energoinstal S.A. w pozwie wzajemnym domaga się od spółki zapłaty 9 521 tys. zł z tyt. kar umownych. Sprawa jest sporna i złożona, w związku z czym Zarząd spółki podjął decyzję o utworzeniu rezerwy na kwotę roszczenia w wysokości 9 521 tys. zł. Sprawa jest w toku.

Poza opisanymi powyżej sporami, Grupa jest również stroną szeregu postępowań sądowych dotyczących jej działalności. Do typowych sporów, w których bierze udział, należą: spory związane z żądaniem naprawienia szkód górniczych, spory dotyczące zadośćuczynienia za wypadki przy pracy, spory dotyczące podwyższenia renty wyrównawczej w związku z wypadkami przy pracy oraz spory dotyczące zobowiązań umownych. Powyższe spory mają charakter typowy i powtarzalny. Żadne z nich z osobna nie miało dotychczas istotnego znaczenia dla sytuacji finansowej i wyników finansowych Grupy. Grupa nie uczestniczy w postępowaniach arbitrażowych, ani nie toczą się postępowania karne, które mogłyby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność operacyjną, sytuację finansową i rentowność Grupy.

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

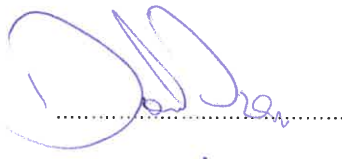
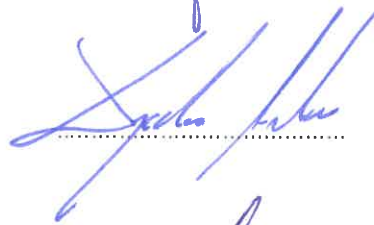
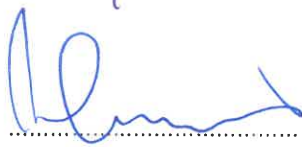
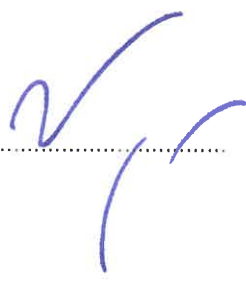
Po dniu 30 czerwca 2018 roku, tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, poza zdarzeniami wymienionymi w niniejszym sprawozdaniu oraz zdarzeniami opisanymi w Śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku i Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 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.

5.5. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Niniejsze sprawozdanie pt. *Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku* zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd JSW dnia 24 sierpnia 2018 roku.

Jastrzębie-Zdrój, 24 sierpnia 2018 roku

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW

Daniel Ozon	Prezes Zarządu	
Tomasz Śledź	Zastępca Prezesa Zarządu	
Artur Dyczko	Zastępca Prezesa Zarządu	
Jolanta Gruszka	Zastępca Prezesa Zarządu	
Robert Ostrowski	Zastępca Prezesa Zarządu	
Artur Wojtków	Zastępca Prezesa Zarządu	



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za
okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonej skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju przy Alei Jana Pawła II 4, obejmującego skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów, skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz wybrane informacje objaśniające.

Za sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym jako Krajowy Standard Rewizji Finansowej 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Tomasz Reinfuss

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90038
Katowice, 24 sierpnia 2018 r.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., ul. Lecha Kaczyńskiego 14, 00-638 Warszawa
T: (22) 523 40 00, F: (32) 508 40 40, www.pwc.com/pl



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju przy Alei Jana Pawła II 4, obejmującego skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., jednostkowe skrócone sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów, jednostkowe skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i jednostkowe skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz wybrane informacje objaśniające.

Za sporządzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym jako Krajowy Standard Rewizji Finansowej 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Przeprowadzając przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Tomasz Reinfuss

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90038
Katowice, 24 sierpnia 2018 r.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., ul. Lecha Kaczyńskiego 14, 00-638 Warszawa
T: (22) 523 40 00, F: (32) 508 40 40, www.pwc.com/pl

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Lecha Kaczyńskiego 14