

**Grupa Kapitałowa
Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ**

w I półroczu 2011 roku

Spis treści

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA.....	4
1.1. Struktura Grupy Kapitałowej Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	4
1.2. Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją	5
1.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	6
2. INFORMACJA O SKŁADZIE OSOBOWYM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ORAZ ZMIANACH, JAKIE W NICH ZASZŁY W CIĄGU I PÓŁROCZA 2011 R.....	7
2.1. Zarząd	7
2.2. Rada Nadzorcza	7
3. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	8
3.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu JSW S.A. („WZ”) na dzień przekazania raportu półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od publikacji prospektu emisyjnego	8
3.2. Zestawienie stanu posiadania akcji Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Jastrzębską Spółkę Węglową S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od publikacji prospektu emisyjnego	9
3.3. Podsumowanie oferty publicznej sprzedaży akcji JSW S.A.	9
4. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
5. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM.....	10
5.1. Czynniki związane z działalnością i otoczeniem rynkowym Grupy	10
5.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawnym	13
6. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI	15
7. RYNKI ZBYTU	18
8. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	20
8.1. Sytuacja majątkowa	20
8.2. Źródła pokrycia majątku	21
8.3. Należności i zobowiązania warunkowe oraz pozostałe nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	22
8.4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	23
8.5. Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy	26
8.5.1. Wyniki finansowe według obszarów działalności	26
8.5.2. Zapasy	27
8.5.3. Rentowność	27
8.5.4. Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy Kapitałowej	28
8.5.5. Płynność	29
8.5.6. Gotówkowy koszt wydobycia i konwersji koksu	29
8.6. Dywidendy	29
9. INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	30
9.1. Inwestycje rzeczowe w I półroczu 2011 r.	30
9.2. Inwestycje kapitałowe w I półroczu 2011 r.	32
10. SPRAWY SPORNE – ISTOTNE POSTĘPOWANIA ADMINISTRACYJNE, SĄDOWE I ARBITRAŻOWE	32
10.1. Postępowania sądowe	33

10.2. Postępowania administracyjne	35
10.3. Postępowania arbitrażowe.....	38
11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	38
12. UDZIELONE PORĘCZENIA, POŻYCZKI, GWARANCJE.....	38
13. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH	38
14. INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ	39
14.1. Zatrudnienie w Grupie	39
14.2. Relacje ze związkami zawodowymi	39
14.3. Umowy znaczące	40
14.4. Akcje nieodpłatne dla uprawnionych pracowników	41
14.5. Czynniki wpływające na wyniki z działalności Grupy	41
14.6. Informacje finansowe pro forma.....	41
15. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.	43
16. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY	44

1.2. Informacja o podmiotach Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją

JSW S.A. jest Jednostką dominującą w Grupie. Głównym przedmiotem działalności jest wydobywanie węgla kamiennego, co ma miejsce w wydzielonych jednostkach organizacyjnych, jakimi są kopalnie. Za produkcję koksu w Grupie odpowiada Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o. oraz Kombinat Koksochemiczny Zabrze S.A., natomiast dystrybucją produktów Grupy zajmuje się przede wszystkim Polski Koks S.A.

W dniu 29 czerwca 2011 r. pomiędzy JSW S.A. a Skarbem Państwa została zawarta umowa objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym, na mocy której Skarb Państwa wniósł do JSW S.A. 5 610 000 akcji Kombinatu Koksochemicznego Zabrze S.A. („KK Zabrze”), stanowiących 85% udział w kapitale zakładowym. Tym samym spółka ta weszła w skład Grupy Kapitałowej JSW S.A. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest produkcja i sprzedaż koksu.

Poza wyżej wymienionymi podmiotami JSW S.A. posiada inne spółki zależne, które świadczą na potrzeby Grupy usługi wspierające. Należą do nich Spółka Energetyczna Jastrzębie S.A., Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o., Jastrzębska Spółka Kolejowa Sp. z o.o., Centralne Laboratorium Pomiarowo-Badawcze Sp. z o.o., ADVICOM Sp. z o.o. (dawniej Centrum Informatyki ROW) i Przedsiębiorstwo Gospodarki Wodnej i Rekultywacji S.A. Ponadto, do spółek zależnych Jednostki dominującej, świadczących usługi dodatkowe, zaliczają się Jastrzębska Spółka Ubezpieczeniowa Sp. z o.o. oraz Jastrzębska Agencja Turystyczna Sp. z o.o.

Jednostka dominująca posiada również mniejszościowy udział w kapitale zakładowym innych podmiotów, a ponadto w Grupie funkcjonują spółki, które są zależne od Jednostki dominującej jedynie pośrednio.

Przedmiot działalności spółek Grupy Kapitałowej prezentuje poniższa tabela:

Podstawowy przedmiot działalności

1. Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	Górnictwo i wzbogacanie węgla kamiennego, górnictwo gazu ziemnego, oraz wytwarzanie, przesył i dystrybucja energii elektrycznej.
2. Spółka Energetyczna Jastrzębie S.A.	Produkcja energii elektrycznej i ciepłej oraz sprężonego powietrza, dystrybucja, handel i usługi w powyższym zakresie.
3. SEJ Serwis Sp. z o.o.	Usługi w zakresie obsługi pralni, łaźni, sprzątnięcia, konserwacji, obsługi sprzętu ciężkiego oraz obsługi i utrzymania ruchu urządzeń elektroenergetycznych i instalacji energetycznych.
4. Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o.	Prowadzenie robót górniczych oraz działalność usługowa w zakresie remontu maszyn i urządzeń, ich konserwacja, usługi serwisowe, usługi sprzętem transportowym, złomowanie maszyn i urządzeń.
5. JZR „Dźwigi” Sp. z o.o.	Usługi z zakresu produkcji, modernizacji, remontów, konserwacji, przeglądów oraz serwisu urządzeń transportu bliskiego.
6. Jastrzębska Spółka Kolejowa Sp. z o.o.	Działalność w zakresie udostępnienia linii kolejowych, utrzymania budowli i urządzeń infrastruktury kolejowej, budowy i remontów układów torowych oraz obiektów kolejowych, świadczenia usług spedycyjnych, transportu samochodowego, usuwania skutków szkód górniczych.
7. Jastrzębska Agencja Turystyczna Sp. z o.o.	Świadczenie usług turystycznych, hotelarskich, gastronomicznych.
8. Jastrzębska Spółka Ubezpieczeniowa Sp. z o.o.	Pośrednictwo ubezpieczeniowe wraz z obsługą ubezpieczeń w zakresie likwidacji szkód ubezpieczeniowych, doradztwo finansowe i ekonomiczno-prawne.
9. Grupa Kapitałowa Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o.:	
- Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o.	Produkcja i sprzedaż koksu oraz produktów węglapochodnych.
- BTS Sp. z o.o.	Usługi w zakresie wykonywania prac transportowych oraz ogólnobudowlanych.

Podstawowy przedmiot działalności

- | | |
|--|---|
| - ZPiS Spedkoks Sp. z o.o. | Kompleksowa obsługa bocznicy kolejowej Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o. oraz zapewnienie przepływu towarów pomiędzy bocznica a stacją kolejową. |
| - ZRM Sp. z o.o. | Usługi w zakresie remontów maszyn, urządzeń i narzędzi mechanicznych oraz sprzętu elektrycznego i przyrządów kontrolno-pomiarowych. |
| 10. Przedsiębiorstwo Gospodarki Wodnej i Rekultywacji S.A. | Świadczenie usług wodno-ściekowych dla kopalń węgla kamiennego realizowane poprzez oczyszczanie i odprowadzanie słonych wód, dostarczanie wody przemysłowej dla zakładów sektora węglowego oraz energetycznego, działalność rekultywacyjna. |
| 11. Grupa Kapitałowa KK Zabrze S.A.: | |
| - Kombinat Koksochemiczny Zabrze S.A. | Produkcja i sprzedaż koksu oraz produktów węglopochodnych. |
| - REM-BUD Sp. z o.o. | Wykonawstwo i remonty budowlane. |
| - CARBOTRANS Sp. z o.o. | Transport drogowy towarów. |
| 12. Advicom Sp. z o.o. | Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego, działalność w zakresie oprogramowania i przetwarzanie danych. |
| 13. Centralne Laboratorium Pomiarowo - Badawcze Sp. z o.o. | Wykonywanie usług badań technicznych, analiz chemicznych i fizyko-chemicznych kopalin, materiałów oraz produktów stałych, ciekłych i gazowych. |
| 14. Polski Koks S.A. | Sprzedaż węgla i koksu na rynkach krajowym i zagranicznym, w głównej mierze produktów Grupy. |

1.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2011 r. nastąpiły niżej opisane zmiany w strukturze Grupy:

- a) Nabycie przez Jednostkę dominującą na podstawie umowy z dnia 8 czerwca 2011 r. 160 690 udziałów Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o. od Skarbu Państwa. Aktualnie Jednostka dominująca posiada 1 626 407 udziałów dających 97,78% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o.
- b) Nabycie przez Polski Koks S.A. na podstawie umowy z dnia 11 kwietnia 2011 r. w celu umorzenia 10 045 akcji własnych od ArcelorMittal Poland. W dniu 5 sierpnia 2011 r. dokonano rejestracji w sądzie rejestrowym obniżenia kapitału zakładowego. W wyniku tej operacji Jednostka dominująca posiada 67,55% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a kontrolowana przez JSW S.A. Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o. posiada odpowiednio 10 045 akcji i kontroluje 32,45% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W rezultacie 100% kapitału i głosów jest w posiadaniu / kontrolowanych przez Grupę.
- c) Nabycie przez Jednostkę dominującą na podstawie umowy z dnia 13 czerwca 2011 r. 3 udziałów spółki Advicom Sp. z o.o. Aktualnie Jednostka dominująca posiada 334 udziały dające 75,06% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Advicom Sp. z o.o.
- d) W dniu 29 czerwca 2011 r. Jednostka dominująca zawarła z Ministerstwem Skarbu Państwa „Umowę objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym”, na podstawie której Skarb Państwa wniósł do JSW S.A. 5 610 000 akcji Kombinatu Koksochemicznego Zabrze S.A. w zamian za objęcie nowej emisji akcji serii D w ilości 6 404 110 szt. Jednostka dominująca posiada 5 610 000 akcji KK Zabrze stanowiących 85% w kapitale zakładowym.
- e) Nabycie przez Jednostkę dominującą na podstawie umowy z dnia 19 stycznia 2011 r. oraz umowy z dnia 26 sierpnia 2011 r. łącznie 2 udziałów spółki Centralne Laboratorium Pomiarowo-Badawcze Sp. z o.o.

- f) W dniu 25 maja 2011 r. sąd rejestrowy zarejestrował połączenie spółki Centralne Laboratorium Pomiarowo-Badawcze Sp. z o.o. ze spółką Zakład Analityczno-Badawczy „LABOR-KOKS” Sp. z o.o. (Grupa Kapitałowa Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o.). Na dzień 31 sierpnia 2011 r. Jednostka dominująca posiada 3 560 udziałów spółki Centralne Laboratorium Pomiarowo-Badawcze Sp. z o.o., co odpowiada 50,28% w kapitale zakładowym; Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o. posiada 1 324 udziały, co stanowi 18,7% w kapitale zakładowym; Polski Koks posiada 1 510 udziałów, co odpowiada 21,33% w kapitale zakładowym. W rezultacie 90,31% kapitału zakładowego jest kontrolowane przez Grupę.

2. INFORMACJA O SKŁADZIE OSOBOWYM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ORAZ ZMIANACH, JAKIE W NICH ZASZŁY W CIĄGU I PÓŁROCZA 2011 R.

2.1. Zarząd

Imię i nazwisko

Jarosław Zagórowski	- Prezes Zarządu
Grzegorz Czornik	- Z-ca Prezesa Zarządu ds. Handlu
Andrzej Tor	- Z-ca Prezesa Zarządu ds. Technicznych
Marek Wadowski	- Z-ca Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych
Artur Wojtków	- Z-ca Prezesa Zarządu ds. Pracy i Polityki Społecznej

Skład osobowy Zarządu Jednostki dominującej od początku 2011 roku nie uległ zmianie.

2.2. Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko

Józef Myrczek	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Antoni Malinowski	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Eugeniusz Baron	- Sekretarz Rady Nadzorczej
Marek Adamusiński	- Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Kamieński	- Członek Rady Nadzorczej
Miłosz Karpiński	- Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Kusio	- Członek Rady Nadzorczej
Adam Rybaniec	- Członek Rady Nadzorczej
Janusz Tomica	- Członek Rady Nadzorczej
Adam Walach	- Członek Rady Nadzorczej

Skład osobowy Rady Nadzorczej Jednostki dominującej od początku 2011 roku nie uległ zmianie. W dniu 1 lipca 2011 r. Walne Zgromadzenie JSW S.A. ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej VII kadencji na 12 osób (dwa stanowiska – vacat).

3. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

3.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu JSW S.A. („WZ”) na dzień przekazania raportu półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od publikacji prospektu emisyjnego

Na dzień 9 czerwca 2011 r. (dzień publikacji prospektu emisyjnego) struktura akcjonariatu JSW S.A. przedstawiała się następująco:

	Ilość akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	108 849 600	108 849 600	100,00%	100,00%
Razem	108 849 600	108 849 600	100,00%	100,00%

Na dzień 31 sierpnia 2011 r. struktura akcjonariatu JSW S.A. przedstawia się następująco:

	Akcje	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej ⁽¹⁾	79 707 132	79 707 132	69,16%	69,16%
Pozostali akcjonariusze ⁽²⁾	35 546 578	35 546 578	30,84%	30,84%
Razem	115 253 710	115 253 710	100,00%	100,00%

¹ Skarb Państwa z uwzględnieniem Akcji Pracowniczych. Akcje uprawnionych pracowników JSW S.A. lub ich spadkobierców do czasu zbycia na ich rzecz pozostają własnością Skarbu Państwa.

² Inwestorzy instytucjonalni i indywidualni bez uwzględniania pracowników JSW S.A. i ich spadkobierców uprawnionych do nieodpłatnego nabycia Akcji Pracowniczych.

Jednostka dominująca 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.

3.2. Zestawienie stanu posiadania akcji Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Jastrzębską Spółkę Węglową S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od publikacji prospektu emisyjnego

	Liczba akcji według stanu na 9 czerwca 2011 r. (dzień publikacji prospektu emisyjnego)	Liczba akcji według stanu na 31 sierpnia 2011 r. (dzień przekazania raportu)	Uprawnienia do nieodpłatnego nabycia akcji JSW S.A.
Zarząd Jednostki dominującej			
Jarosław Zagórowski	0	150	Tak
Grzegorz Czornik	0	161	Tak
Andrzej Tor	0	75	Tak
Marek Wadowski	0	5	Tak
Artur Wojtków	0	150	Tak
Rada Nadzorcza Jednostki dominującej			
Józef Myrczek	0	0	Nie
Antoni Malinowski	0	0	Nie
Eugeniusz Baron	0	0	Tak
Marek Adamusiński	0	150	Tak
Zbigniew Kamieński	0	0	Nie
Miłosz Karpiński	0	0	Nie
Tomasz Kusio	0	0	Nie
Adam Rybaniec	0	0	Nie
Janusz Tomica	0	150	Tak
Adam Wałach	0	150	Tak

3.3. Podsumowanie oferty publicznej sprzedaży akcji JSW S.A.

W dniu 7 czerwca 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny. Przedmiotem oferty publicznej sprzedaży było 39 496 196 akcji JSW S.A., w tym: 30 170 616 akcji serii A oraz 9 325 580 akcji serii B. Akcje były nabywane po cenie 136,00 zł. Wartość przeprowadzonej sprzedaży to ponad 5 371,5 mln zł. Wyżej wymienione akcje zostały dopuszczone do obrotu 4 lipca 2011 r. zaś wprowadzone do obrotu 6 lipca 2011 r.

4. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

Sporządzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga wykorzystania pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu własnego osądu przy stosowaniu przyjętych przez Grupę zasad rachunkowości. Istotne oszacowania i osądy od czasu publikacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok nie uległy zmianie.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r. są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2010, 2009 i 2008 roku.

5. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Niżej przedstawiono ryzyka, które jeżeli kiedykolwiek wystąpią, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej wyniki lub sytuację finansową, powodując spadek wartości i kursu notowań Akcji Sprzedawanych. Szczegółowa prezentacja czynników ryzyka, na które narażona jest Grupa zamieszczona została w prospekcie emisyjnym JSW S.A. w rozdziale „Czynniki ryzyka”. Dodatkowe czynniki ryzyka, które obecnie nie są znane lub które są obecnie uważane za nieistotne mogą także mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Wśród czynników ryzyka, na które narażona jest Grupa można wyróżnić m.in.:

5.1. Czynniki związane z działalnością i otoczeniem rynkowym Grupy

Nadpodaż węgla lub koksu na rynku Unii Europejskiej

W okresie ostatnich 20 lat, rosnący światowy rynek węgla oraz wzrastające zapotrzebowanie na węgiel na całym świecie przyciągały nowych inwestorów do przemysłu węglowego, przyczyniły się zarówno do powstania nowych kopalń, jak i rozbudowy już istniejących kopalń w innych krajach, przyczyniając się do zwiększania mocy produkcyjnych na całym świecie. Wzrost cen węgla, jaki miał miejsce od początku 2003 roku, zachęcił nowych oraz dotychczasowych międzynarodowych producentów węgla do zwiększania swoich mocy produkcyjnych.

Nadpodaż węgla na rynkach światowych lub na rynku krajowym może spowodować znaczny spadek cen na węgiel i koks Grupy i mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, jej wyniki oraz sytuację finansową Grupy.

Sprzedaż na rzecz stosunkowo niewielkiej liczby głównych klientów z Unii Europejskiej i znacząca dekonstrukcja w gospodarce europejskiej, spadek zużycia węgla i koksu przez odbiorców Grupy z tego regionu lub brak możliwości wyegzekwowania płatności od nich

Działalność, sytuacja finansowa i wyniki działalności Grupy są w znacznym stopniu zależne od rynku Unii Europejskiej. Znacząca dekonstrukcja w gospodarce europejskiej, w szczególności w branży stalowej i koksowniczej, może mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność, jej wyniki i sytuację finansową Grupy. Dodatkowo, jeżeli jeden lub większa liczba największych odbiorców Grupy zmniejszy wolumen kupowanego węgla lub koksu lub nie przedłuży umów dostawy, może to mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność, jej wyniki i sytuację finansową Grupy. Ponadto, terminowe płatności zależą od wielu czynników znajdujących się poza kontrolą Grupy.

Spadek lub zmienność cen węgla i koksu

Głównym czynnikiem wpływającym na krajowe i międzynarodowe ceny węgla i koksu oraz na zużycie węgla i koksu, jest ogólny popyt i podaż na te produkty. Popyt na węgiel koksowy i koks może podlegać wpływom globalnych cykli gospodarczych, wydarzeń politycznych, siły wyższej i jest uzależniony od poziomu zapotrzebowania na węgiel koksowy ze strony branży metalurgicznej i koksowniczej oraz na koks ze strony branży metalurgicznej. Wahania cen wywierają bezpośredni wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy. Grupa doświadczała w przeszłości istotnych wahań cen węgla koksowego i koksu, i jest przekonana, że istnieje prawdopodobieństwo występowania takich wahań także w przyszłości.

Ryzyka operacyjne, które mogą spowodować spadek produkcji lub wzrost kosztów

Poziom wydobywania węgla przez Grupę podlega uwarunkowaniom operacyjnym i zdarzeniom będącym poza jej kontrolą, które mogą zakłócić jej działalność i wpłynąć na wysokość produkcji poszczególnych kopalń w różnych okresach. Działalność wydobywczą Grupy podlega przede wszystkim wpływowi uwarunkowań górniczych, które obejmują m.in.:

- trudne warunki geologiczne, takie jak zaburzenia ciągłości złóż charakteryzujących się zmiennością i nieregularnością, które mogą ograniczyć efektywność eksploatacji parcel ścianowych w zakresie większym niż przewidywano;
- wyższy od wielkości prognozowanych poziom zagrożeń naturalnych, który może zmniejszyć możliwości wydobywcze poszczególnych ścian wydobywczych;
- wypadki w kopalniach, pożary, wybuchy i zapalenia metanu, wybuchy pyłu węglowego, wyrzuty metanu i skał oraz opady i obwały skał;
- awarie maszyn i urządzeń służących do wydobywania i procesów przerobczych.

Pomimo, iż Grupa zrealizowała wiele działań zwiększających bezpieczeństwo, ryzyka te mogą wzrosnąć w szczególności, w związku ze wzrostem głębokości eksploatacji w kopalniach Grupy.

Ilość i jakość węgla wydobywanego przez Grupę mogą być niższe, niż oczekiwane przez odbiorców

Szacunki dotyczące zasobów węgla w sposób nieunikniony zawierają określony poziom niepewności i zależą w pewnym stopniu od przyjętych kryteriów geologicznych, cen węgla, założeń dotyczących kosztów oraz danych statystycznych, które mogą się ostatecznie okazać niedokładne. W rezultacie szacunki dotyczące zasobów węgla są regularnie weryfikowane w oparciu o przebieg bieżącej produkcji lub inne nowe informacje, w związku z czym należy oczekiwać, że będą ulegać zmianie. Jeżeli faktyczne zasoby Grupy okażą się niższe od obecnych szacunków, może to niekorzystnie wpłynąć na działalność, wyniki działalności i sytuację finansową Grupy.

Ilość i jakość koksu produkowanego przez Grupę mogą być niższe, niż oczekiwane przez odbiorców

Na zdolności produkcyjne baterii koksowniczych może wpłynąć szereg czynników pozostających poza kontrolą Grupy. Prognozy te, w sposób nieunikniony, zawierają pewien poziom niepewności i w pewnym 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 zdolności produkcji koksu przez Grupę są niższe niż obecne szacunki, może to niekorzystnie wpłynąć na perspektywy i wartość Grupy, oraz na jej działalność, wyniki działalności i sytuację finansową.

Zdolność do eksploatacji istniejących zasobów, ich pozyskiwania i zagospodarowywania ekonomicznie atrakcyjnych zasobów węgla po konkurencyjnym koszcie

Zasoby mogą nie być dostępne, kiedy będą potrzebne, lub jeżeli będą dostępne, ich wydobywanie po koszcie w danym czasie konkurencyjnym może nie być możliwe. Grupa może nie być w stanie dokładnie ocenić budowy geologicznej złóż w rejonach perspektywicznych, co może niekorzystnie wpłynąć na jej rentowność i sytuację finansową, jeżeli ocena ta okaże się błędna. Ponadto, planowane przez Grupę projekty inwestycyjne, akwizycyjne i poszukiwawcze mogą nie zapewnić dodatkowych istotnych zasobów lub eksploatacja takich zasobów może nie być rentowna.

Brak możliwości realizacji przez Grupę projektów rozwojowych lub opóźnienia w ich realizacji

Ponieważ posiadane przez Grupę zasoby węgla ulegają w miarę ich eksploatacji wyczerpywaniu, zdolność Grupy do osiągania planowanego poziomu produkcji w długim okresie zależy po części od jej zdolności do pozyskania i eksploatacji nowych zasobów węgla nadającego się do wydobywania z ekonomicznego punktu widzenia, a także zdolności

do rozwijania nowej i poszerzania bieżącej działalności wydobywczej. Zdolność Grupy do pozyskania dalszych zasobów w przyszłości może być ograniczona wieloma czynnikami, nad którymi Grupa nie sprawuje kontroli. Niemożność ukończenia przez Grupę projektów inwestycyjnych zgodnie z planem może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej rozwój, działalność, jej wyniki i sytuację finansową Grupy.

Powodzenie integracji nowo przejętych spółek w ramach Grupy

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

Wahania kursu złotego i innych walut w stosunku do euro i USD

Podstawowe produkty Grupy są zazwyczaj wyceniane w złotych, euro i USD, a koszty działalności Grupy, w tym koszty świadczeń na rzecz pracowników, zużycia materiałów i energii oraz usług obcych, są w zdecydowanej większości ponoszone w złotych, podczas gdy inne koszty oraz wydatki na zakupy inwestycyjne są ponoszone w złotych, euro i w USD. Ze względu na strukturę przychodów ze sprzedaży i kosztów Grupy, umocnienie złotego w stosunku do euro lub USD zazwyczaj prowadzi do spadku przychodów Grupy i w konsekwencji do może doprowadzić do spadku wyniku operacyjnego. Według danych publikowanych przez NBP, złoty osłabił się wobec euro o 1,83% w I półroczu 2011 r., natomiast umocnił się o 3,57% w 2010 roku, 1,08% w 2009 roku i osłabił o 15,66% w 2008 roku. Według danych publikowanych przez NBP, złoty umocnił się wobec USD o 5,66% w I półroczu 2011 r., 4,97% w 2010 roku, 2,51% w 2009 roku i osłabił o 20,33% w 2008 roku. W związku z powyższym, wahania złotego wobec euro lub USD mogą wpływać na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a dalsza aprecjacja złotego w stosunku do euro i USD może mieć niekorzystny wpływ na działalność, jej wyniki i sytuację finansową Grupy. Celem nadrzędnym polityki Grupy jest ograniczenie do minimum ryzyka kursowego wynikającego z ekspozycji walutowej Grupy, które wynika z zagrożenia wysokości przyszłych przepływów pieniężnych oraz wyniku finansowego na skutek zmiany ceny instrumentu bazowego.

Grupa jest narażona na znaczące ryzyko zmiany kursów walut związane z prowadzoną sprzedażą produktów na rynki zewnętrzne. W ramach eliminowania ryzyka kursowego Grupa w okresie I półrocza 2011 r. zawierała transakcje FX Forward oraz wykorzystuje kredyty w różnych walutach jako naturalne zabezpieczenie przed ryzykiem kursowym. Grupa dokonuje również zakupów materiałów, usług lub dóbr inwestycyjnych w walutach obcych. Sprzyja to w sposób naturalny ograniczeniu ryzyka zmiany kursów walut wynikającego z transakcji sprzedaży produktów.

Potencjalny wpływ wzrostu oraz spadku kursu EUR/PLN na zysk netto zaprezentowano w Nocie 3.1 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku. Zmiany kursów innych walut niż EUR nie wpływają w istotny sposób na zysk netto Grupy.

Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim faktu, iż wartość poszczególnych składników aktywów i zobowiązań może się zmieniać w wyniku zmiany rynkowych stóp procentowych. Spółki z Grupy finansują swoją działalność operacyjną i inwestycyjną po części z finansowania zewnętrznego oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej oraz inwestują wolne środki pieniężne w aktywa finansowe oprocentowane również według zmiennej stopy procentowej. Jednostki są narażone na ryzyko zmiany stopy procentowej związane z lokatami, środkami pieniężnymi, inwestycjami w obligacje Skarbu Państwa oraz zobowiązaniami z tytułu otrzymanych kredytów. Grupa nie zabezpiecza się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

Wpływ na wynik netto Grupy przedmiotowego ryzyka jest znikomy.

Kwestie związane ze społecznościami lokalnymi

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

5.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawnym

Jednostka dominująca może być zobowiązana do naprawienia szkód górniczych lub rekultywacji terenów górniczych w zakresie szerszym niż planowano

Zgodnie z Prawem Geologicznym i Górniczym na Grupie ciąży obowiązek naprawienia powstałych szkód górniczych i może ona zostać zobowiązana do przywrócenia gruntów do stanu poprzedniego przed rozpoczęciem prac górniczych. Jakiegokolwiek zmiany w prawie, które zaostrzałyby te wymogi mogą skutkować wzrostem kosztów związanych z taką rekultywacją lub naprawą szkód.

Grupa może być zmuszona do dostosowania swojej działalności do Polityki Klimatycznej UE

Jednym z celów priorytetowych Unii Europejskiej jest przeciwdziałanie zmianom klimatycznym poprzez m.in. ograniczanie zużycia naturalnych surowców energetycznych, wprowadzanie nowoczesnych technologii, 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”. Jak pokazują ostatnie lata, Komisja Europejska jest bardzo konsekwentna w realizacji powyższych celów i jest wysoce prawdopodobne, że wszelkie przyszłe decyzje odnoszące się do powyższych kwestii będą zmierzały do dalszego zaostrzania standardów związanych ze zużyciem, efektywnością oraz jakością energii.

Obowiązki dotyczące konieczności zwiększenia zużycia energii ze źródeł odnawialnych

Spółka Energetyczna Jastrzębie S.A. („SEJ S.A.”) jako przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej lub jej obrotem i sprzedające energię elektryczną odbiorcom końcowym zobowiązane jest do uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki świadectw pochodzenia energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii (tzw. zielonych certyfikatów) lub uiścić opłatę zastępczą.

Istnieje również ryzyko, że koszt pozyskania certyfikatu lub wysokość opłaty zastępczej będzie w kolejnych latach wzrastać. Ponadto, nieprzedstawienie Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki certyfikatów do umorzenia lub nieuiszczenie opłaty zastępczej powoduje nałożenie przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki kary na przedsiębiorstwo.

Grupa jest członkiem wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych

Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o., KK Zabrze oraz SEJ S.A. są uczestnikami wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w związku z emisją dwutlenku węgla.

Ewentualna konieczność nabycia uprawnień na aukcji lub konieczność realizacji projektów mających na celu ograniczenie emisji może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy.

Grupa będzie zmuszona dostosować swoją działalność do Dyrektywy o Emisjach Przemysłowych

Dyrektywa o Emisjach Przemysłowych weszła w życie 6 stycznia 2011 r. Określa ona zasady związane ze zintegrowanym przeciwdziałaniem i kontrolą zanieczyszczeń związanych z prowadzeniem działalności przemysłowej jak również zasady związane z redukcją emisji do powietrza, wody i gleby. Okres implementacji Dyrektywy o Emisjach Przemysłowych kończy się 7 stycznia 2013 r., co oznacza, że po upływie tego terminu instalacje przemysłowe będą musiały spełniać standardy emisyjne określone w Dyrektywie o Emisjach Przemysłowych.

Przy wprowadzaniu substancji chemicznych do obrotu, Grupa musi działać zgodnie z Rozporządzeniem REACH

Zgodnie z Rozporządzeniem REACH podmioty, które wprowadzają do obrotu na rynek wspólnotowy określone substancje i preparaty chemiczne w ilości powyżej 1 tony rocznie są zobowiązane do (i) przeprowadzenia badań i analiz mających

na celu określenie ryzyka chemicznego związanego ze stosowaniem danej substancji chemicznej; oraz (ii) dokonania ich rejestracji w Europejskiej Agencji Chemikaliów w Helsinkach.

Wprowadzanie przez Grupę substancji chemicznych do obrotu jest obciążone ryzykiem niespełnienia wymagań prawnych lub zmiany przepisów dotyczących wprowadzenia tych substancji, co może spowodować obciążenia finansowe dla Grupy poprzez dodatkowe nakłady, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Inwestycje związane z koniecznością dostosowania do standardów Ustawy o Odpadach Wydobywczych

Łączna ilość odpadów wydobywczych produkowanych przez Grupę rocznie ulega ciągłemu wzrostowi i zgodnie z prognozami Jednostki dominującej w 2015 roku osiągnie około 11,2 mln ton. Ilość ta może dodatkowo wzrosnąć w związku z planami, zakładającymi zwiększenie działalności wydobywczej w przyszłości. Do dnia 1 maja 2012 r., przedsiębiorstwa wydobywcze są obowiązane dostosować swój system gospodarowania odpadami wydobywczymi do wymogów Ustawy o Odpadach Wydobywczych. Zgodnie z tą strategią, Jednostka dominująca planuje poddawać większą ilość odpadów wydobywczych odzyskowi oraz zwiększać sprzedaż kruszywa.

Decyzje administracyjne udzielające zgody na wytwarzanie odpadów wydobywczych wygasną 1 maja 2012 r. i Jednostka dominująca będzie zobowiązana uzyskać nowe pozwolenia przed upływem tego terminu.

Grupa może podlegać wyższemu podatkowi akcyzowemu od węgla i koksu po 1 stycznia 2012 r. oraz od gazu koksowniczego po 31 października 2013 r.

Podstawowe zasady opodatkowania podatkiem akcyzowym produktów energetycznych są regulowane na poziomie przepisów wspólnotowych. Podstawowym aktem w tym zakresie jest dyrektywa Rady 2003/96/WE z 27 października 2003 r. w sprawie restrukturyzacji wspólnotowych przepisów ramowych dotyczących opodatkowania produktów energetycznych i energii, która wprowadziła minimalne poziomy stawek podatku akcyzowego, dotyczące między innymi węgla oraz koksu. Polsce został przyznany okres przejściowy na wprowadzenie powyższego opodatkowania, w którym podatek akcyzowy od węgla i koksu na cele opałowe nie będzie pobierany. Okres przejściowy upływa 1 stycznia 2012 r.

W dniu 19 sierpnia 2011 r. Sejm Rzeczypospolitej Polskiej przyjął ustawę, która wprowadziła regulacje dotyczące zasad opodatkowania węgla i koksu po 1 stycznia 2012 r.

W ustawie tej przewidziano bardzo szeroki katalog zwolnień, w tym zwolnienia od akcyzy dla zużycia węgla i koksu m.in.:

- w procesie produkcji energii elektrycznej;
- do łącznego wytwarzania ciepła i energii elektrycznej;
- w procesie produkcji wyrobów energetycznych;
- w procesach mineralogicznych, elektrolitycznych i metalurgicznych oraz do redukcji chemicznej;
- przez zakłady energochłonne do celów opałowych;
- przez podmioty gospodarcze objęte m.in. systemem ETS (handel uprawnieniami do emisji);
- przez gospodarstwa domowe, organy administracji publicznej, jednostki Sił Zbrojnych Rzeczypospolitej Polskiej, podmioty systemu oświaty, o których mowa w art. 2 ustawy z dnia 7 września 1991 r. o systemie oświaty, żłobki i kluby dziecięce, o których mowa w ustawie z dnia 4 lutego 2011 r. o opiece nad dziećmi w wieku do lat 3, podmioty lecznicze, o których mowa w art. 4 ust. 1 ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej, jednostki organizacyjne pomocy społecznej, o których mowa w art. 6 pkt 5 ustawy z dnia 12 marca 2004 r. o pomocy społecznej, organizacje, o których mowa w art. 3 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 24 kwietnia 2003 r. o działalności pożytku publicznego i o wolontariacie.

Zwolniono również dostawy wewnątrzwspólnotowe (do krajów UE) i eksport (poza terytorium UE).

Regulacja wprowadza brak obowiązku prowadzenia składow podatkowych i stosowania procedury zawieszenia poboru akcyzy w stosunku do węgla i koksu.

Przyjęto również zryczałtowane wartości opałowe dla celów poboru akcyzy, które wynoszą odpowiednio:

- 23,8 GJ/1000 kilogramów dla węgla kamiennego;
- 8,6 GJ/1000 kilogramów dla węgla brunatnego;
- 27,5 GJ/1000 kilogramów dla koksu.

Powyższe proponowane rozwiązanie w sytuacji tak obszernego katalogu zwolnień wpłynie na uproszczenie obowiązków formalnych i administracyjnych oraz nie powinno wpłynąć w znaczący sposób na wyniki finansowe Grupy.

Senat najprawdopodobniej zajmie się ustawą na posiedzeniu, które zaplanowano na 13 i 14 września 2011 r.

Niemniej jednak biorąc pod uwagę, że możliwe są jeszcze do wprowadzenia zmiany przez Senat w ostatecznym efekcie może zaistnieć konieczność zapłaty podatku w związku z produkcją lub sprzedażą węgla i koksu przez Jednostkę dominującą oraz inne podmioty z Grupy (w zależności od ostatecznego kształtu nowych regulacji akcyzowych).

Na gruncie dyrektywy 2003/96/WE podatkowi akcyzowemu podlega również gaz koksowniczy sklasyfikowany w nomenklaturze scalonej pod kodem CN 2705. Nie jest jeszcze znane brzmienie polskich przepisów, jakie powinny wejść w życie po 31 października 2013 r. celem uregulowania stanu prawnego po tym dniu, wobec czego nie można przewidzieć, czy i według jakiej stawki podatku będzie opodatkowany gaz koksowniczy po upływie terminu zwolnienia.

Jednostka dominująca może zostać zobowiązana do zapłaty podatku od nieruchomości w stosunku do wyrobisk górniczych lub urządzeń (obiektów) znajdujących się w wyrobiskach górniczych

Rozliczenia Grupy w zakresie podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych i urządzeń (obiektów) w nich się znajdujących zostały zakwestionowane przez organy podatkowe. Negatywny wynik postępowań toczących się przed organami podatkowymi oraz sądami administracyjnymi, jak również postępowań podatkowych, które mogą zostać wszczęte w stosunku do przyszłych okresów, może w przyszłości skutkować powstaniem po stronie Jednostki dominującej obowiązku zapłaty zaległości podatkowych wraz z odsetkami za zwłokę.

Jednostka dominująca szacuje łączne niezapłacone zobowiązanie z tytułu podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych oraz rzeczowych aktywów trwałych w nich się znajdujących na 30 czerwca 2011 r. na 273,5 mln zł. Dla celów sprawozdawczości finansowej te potencjalne zaległości są prezentowane jako rezerwa w kwocie 225,7 mln zł oraz zobowiązanie wynikające z decyzji podatkowych w kwocie 47,8 mln zł. W konsekwencji, mimo że potencjalne zaległości podatkowe są wykazywane dla celów sprawozdawczości finansowej w formie rezerwy oraz w formie zobowiązania, zapłata zaległości podatkowych mogłaby mieć negatywny wpływ na przepływy pieniężne Grupy.

W przypadku utrzymania dotychczasowej praktyki organów podatkowych wobec JSW S.A. w zakresie podatku od nieruchomości od podziemnych wyrobisk górniczych, roczne dodatkowe obciążenie z tytułu spornego podatku od wyrobisk górniczych wyniesie ok. 45-50 mln zł.

Ponadto 4 lipca 2011 r. Prezydent Bronisław Komorowski podpisał ustawę - Prawo Górnicze i Geologiczne, która wejdzie w życie od 1 stycznia 2012 r. Podpisana ustawa nie zawiera doprecyzowującego zapisu, że „podziemne wyrobiska górnicze oraz znajdujące się w nich instalacje i urządzenia nie są budynkami ani też urządzeniami budowlanymi w rozumieniu przepisów prawa budowlanego”. W ten sposób rozstrzygnięcie nurtującej kwestii zostało pozostawione decyzji Trybunału Konstytucyjnego, która zapadnie na rozprawie Trybunału w dniu 13 września 2011 r. Jeżeli rozstrzygnięcie będzie negatywne, Jednostka dominująca może zostać zobligowana do zapłaty podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych lub obiektów (urządzeń) wchodzących w skład wyrobisk górniczych, co miałoby negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

6. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

Grupa jest największym producentem wysokiej jakości węgla koksowego Typu 35 (hard) („węgla ortokoksowego” zgodnie z Polską Normą) i znaczącym producentem koksu w Unii Europejskiej pod względem wielkości produkcji. Podstawową działalność Grupy stanowi produkcja i sprzedaż węgla kamiennego, na co składa się produkcja i sprzedaż węgla koksowego i węgla do celów energetycznych oraz produkcja i sprzedaż koksu i węglopochodnych. Węgiel wydobywany przez Grupę, w tym węgiel koksowy, jest przede wszystkim wykorzystywany w Europie Środkowej przez lokalne huty należące do międzynarodowych producentów stali i regionalne przedsiębiorstwa użyteczności publicznej. Produkowany przez Grupę wysokiej jakości koks jest sprzedawany nie tylko na rynku europejskim, ale i globalnym. Głównymi odbiorcami produktów Grupy są przede wszystkim klienci w Polsce, w Niemczech, Austrii, Czechach, na Słowacji, w Rumunii i na Węgrzech. Poprawne, wieloletnie relacje z klientami świadczą o zadowoleniu odbiorców z oferty produktowej Grupy.

Węgiel

W I półroczu 2011 r. odnotowano spadek wydobycia węgla w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Częściowo jest to zgodne z planami będącymi podstawą do opracowania prognozy wydobycia JSW S.A. na 2011 rok, w których zakładano wydobycie w I półroczu 2011 r. niższe o 0,3 mln ton aniżeli w tym samym okresie roku 2010.

Częściowo natomiast, jest to wynik w szczególności dwóch zdarzeń, które miały miejsce w pierwszych dniach maja bieżącego roku:

- zapalenia metanu w kopalni Krupiński,
- czasowego wstrzymania wydobycia w jednej ze ścian w kopalni Jas-Mos w związku z wystąpieniem zagrożenia pożarowego.

W efekcie wielkość wydobycia węgla w stosunku do pierwotnie zakładanego planu uległa obniżeniu o 0,3 mln ton. Jednocześnie osiągnięto większy udział węgla koksowego w produkcji węgla ogółem.

W I półroczu 2011 r. udział ten wyniósł 72%, podczas gdy w analogicznym okresie ubiegłego roku węgiel koksowy stanowił 68% produkcji węgla ogółem.

Poniższa tabela przedstawia realizację produkcji i sprzedaży węgla.

	I-VI 2010	2010	I-VI 2011	Dynamika I-VI 2011 / I-VI 2010
Produkcja (w mln ton)	6,7	13,3	6,1	91,0%
Węgiel koksowy (w mln ton) ⁽¹⁾	4,6	9,1	4,4	95,7%
Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	2,1	4,2	1,7	81,0%
Wielkość sprzedaży wewnątrzgrupowej (w mln ton) ⁽²⁾	2,0	3,9	2,0	100,0%
Węgiel koksowy (w mln ton)	1,8	3,6	1,9	105,6%
Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	0,2	0,3	0,1	50,0%
Wielkość sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton) ⁽²⁾	4,6	9,2	4,4	95,7%
Węgiel koksowy (w mln ton)	2,8	5,2	2,8	100,0%
Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	1,8	4,0	1,6	88,9%
Przychody ze sprzedaży (w mln zł) ⁽³⁾	2 726,5	6 103,0	4 045,3	148,4%
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami (w mln zł)	901,6	2 077,5	1 462,0	162,2%
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln zł)	1 824,9	4 025,5	2 583,3	141,6%

⁽¹⁾ udział węgla typu hard w łącznej produkcji węgla w I półroczu 2010 r., 2010 roku, I półroczu 2011 r. wynosił odpowiednio: 56,2%, 57,5%, 58,8%

⁽²⁾ wielkość sprzedaży węgla wyprodukowanego przez Grupę

⁽³⁾ podana wartość uwzględnia przychody Grupy ze sprzedaży węgla (w tym węgla wyprodukowanego przez inne podmioty) odpowiednio w I półroczu 2010 r.: 0,6 mln zł, w I półroczu 2011 r.: 31,3 mln zł

W I półroczu 2011 r. łączna realizacja sprzedaży węgla koksowego wyniosła 4,7 mln ton (o 2,2% więcej niż w analogicznym okresie 2010 roku), z czego dostawy dla odbiorców zewnętrznych stanowiły 59,6%. Podstawowy produkt, węgiel typu hard (typ 35), charakteryzujący się najlepszymi własnościami koksowotwórczymi i uzyskujący najwyższe ceny sprzedaży, stanowił w I półroczu 2011 r. 60,9% łącznych dostaw węgla. Jego udział w zewnętrznej sprzedaży węgla koksowego wyniósł 89,3% tj. o 3,6% więcej niż w porównywalnym okresie 2010 roku. Pozostałe 10,7% stanowił węgiel semi-soft (typ 34).

Grupa prowadzi efektywną produkcję węgla typu 35, czego przykładem jest wzrost jego sprzedaży (por.: I półrocze 2011 r. do I półrocza 2010 r.) na rynku zewnętrznym o 93,6 tys. ton (+3,9%) i o 9,2 tys. ton (+0,7%) w dostawach wewnątrzgrupowych.

W omawianym okresie, łączna realizacja sprzedaży węgla z JSW S.A., obejmująca zarówno dostawy dla odbiorców zewnętrznych i wewnątrzgrupowych, wyniosła 6,4 mln ton, tj. o 3,0% (0,2 mln ton) mniej niż w analogicznym okresie 2010 roku. Niższa sprzedaż węgla dotyczyła dostaw na rzecz odbiorców zewnętrznych, głównie w segmencie sprzedaży węgla do celów energetycznych. Zmniejszenie tych dostaw wpisuje się w realizację strategii Grupy w zakresie optymalizacji produkcji sortymentów węgla do celów energetycznych.

W I półroczu 2011 r. dla krajowych odbiorców, udział wolumenu (3,8 mln ton) i przychodów (2 219,1 mln zł) z zewnętrznej sprzedaży węgla wyniósł odpowiednio 87,4% i 85,9% (por.: I półrocze 2010 r. – 88,1% i 84,7%) natomiast na rynek zagraniczny (kraje UE) pozostałe 12,6% i 14,1% (por.: I półrocze 2010 r. – 11,9% i 15,3%).

Łączne przychody w segmencie Węgiel w I półroczu 2011 r. osiągnęły poziom 4 045,3 mln zł i były wyższe o 48,4% niż uzyskane w analogicznym okresie ubiegłego roku, co w głównej mierze jest wynikiem wzrostu jednostkowych cen sprzedaży, wspomnianej wyżej zmiany struktury dostaw oraz sprzyjającego otoczenia makroekonomicznego.

Koks

W porównaniu do I półrocza 2010 r., produkcja koksu w I półroczu 2011 r. wzrosła o 7,7% natomiast sprzedaż osiągnęła porównywalny poziom jak w ubiegłym roku. Przychody ze sprzedaży w segmencie Koks, obejmujące koks i węglopochodne, w analizowanym okresie osiągnęły poziom 1 976,7 mln zł i były wyższe o 27,3% niż w I półroczu 2010 r.

Poniższa tabela przedstawia realizację produkcji i sprzedaży koksu i węglopochodnych (bez danych KK Zabrze, które zostały objęte konsolidacją począwszy od 29 czerwca 2011 r.).

	I-VI 2010	2010	I-VI 2011	Dynamika I-VI 2011 / I-VI 2010
Produkcja (w mln ton)	1,3	2,6	1,4	107,7%
Wielkość sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton) ⁽¹⁾	1,4	2,5	1,4	100,0%
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln zł) ⁽²⁾	1 552,8	3 065,5	1 976,7	127,3%

⁽¹⁾ wielkość sprzedaży koksu wyprodukowanego przez Grupę

⁽²⁾ przychody ze sprzedaży w segmencie Koks obejmują przychody osiągnięte ze sprzedaży koksu i węglopochodnych zarówno produkowanych przez Grupę, jak też przychody z handlu koksem i węglopochodnymi produkowanymi przez podmioty zewnętrzne

Kombinat Koksochemiczny Zabrze S.A.

W dniu 29 czerwca 2011 r. pomiędzy JSW S.A. a Skarbem Państwa zawarta została umowa, na mocy której Jednostka dominująca przejęła kontrolę nad Kombinatem Koksochemicznym Zabrze S.A. Tym samym spółka ta weszła w skład Grupy Kapitałowej. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie i obrót koksem, a także węglopochodnymi powstającymi w procesie koksowania. Podstawowe wielkości w zakresie produkcji i sprzedaży koksu w KK Zabrze prezentuje poniższa tabela. Poniższe dane nie zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, przedstawione zostały jednak w celach informacyjnych, pozwalając na orientacyjne oszacowanie spodziewanych wartości w przyszłości.

	I-VI 2010	2010	I-VI 2011	Dynamika I-VI 2011 / I-VI 2010
Produkcja (w mln ton)	0,6	1,2	0,6	100,0%
Sprzedaż (w mln ton)	0,6	1,2	0,6	100,0%
Przychody ze sprzedaży koksu (w mln zł)	488,7	1 109,7	697,7	142,8%
Średnia cena (w zł/t)	775,19	918,62	1 152,74	148,7%

Działalność pozostała

Grupa angażuje się również w różne rodzaje działalności wspierającej w tym w zakresie wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej i ciepłej, usług remontowych i konserwacyjnych, logistyki oraz usług laboratoryjnych. Grupa jest także zaangażowana w ograniczoną działalność pozapodstawową, obejmującą usługi turystyczne i ubezpieczeniowe, która jest nieistotna z punktu widzenia działalności i sytuacji finansowej Grupy. W I półroczu 2011 r. przychody ze sprzedaży pozostałych segmentów wyniosły 100,2 mln zł, czyli 2,2% przychodów ze sprzedaży Grupy.

Ceny sprzedaży

Ceny węgla koksowego i koksu w I półroczu 2011 r. były znacząco wyższe niż w tym samym okresie roku ubiegłego. Poziom i dynamika wzrostu cen sprzedaży podstawowych produktów Grupy dla odbiorców zewnętrznych prezentuje poniższa tabela.

	I-VI 2010	2010	I-VI 2011	Dynamika I-VI 2011 / I-VI 2010
Segment Węgiel				
Węgiel koksowy (w zł/t)	497,42	582,75	789,76	158,8%
Węgiel do celów energetycznych (w zł/t)	250,51	246,70	255,88	102,1%
Ogółem (w zł/t) ⁽¹⁾	399,43	435,54	592,42	148,3%
Segment Koks				
Ogółem (w zł/t) ⁽²⁾	899,36	1 028,81	1 182,10	131,4%

⁽¹⁾ ceny dotyczą węgla z Jednostki dominującej w dostawach zewnętrznych, które zawierają mało istotne koszty transportu, wynoszące średnio w I półroczu 2010 r. 5,1 zł/t, w 2010 roku 4,9 zł/t, w I półroczu 2011 r. 6,0 zł/t

⁽²⁾ ceny dotyczą koksu z Koksowni Przyjaźń FCA.

7. RYNKI ZBYTU

Na sytuację na globalnym rynku węgla koksowego w I półroczu 2011 r., miała wpływ powódź w Australii, która spowodowała zalanie kopalń węgla koksowego. Okoliczności te doprowadziły do sporych rozmiarów deficytu węgla metalurgicznego na międzynarodowym rynku. Cena australijskiego węgla koksowego hard najlepszej jakości znacznie wzrosła, w niektórych transakcjach natychmiastowych (spot) osiągając nawet 335 USD/t FOB (luty 2011 r.), wobec około 220 USD/t FOB pod koniec 2010 roku i 200 USD/t FOB w lutym 2010 r. Cena referencyjna (benchmark) węgla koksowego hard, na pierwszy kwartał 2011 r., wynegocjowana w grudniu 2010 r. pomiędzy największym producentem węgla koksowego BHP Billiton Mitsubishi Alliance (BMA) a japońskimi producentami stali, została ustalona na poziomie 225 USD/t FOB za węgiel z kopalni Peak Downs. Od kwietnia 2011 r., pomimo ostrego sprzeciwu ze strony swoich klientów, BMA rozpoczął stosowanie cen miesięcznych w kontraktach na węgiel koksowy (w miejsce kwartalnych). Skutkiem powodzi w Australii było to, że za dostawy węgla koksowego hard w drugim kwartale 2011 r. japońscy producenci stali zgodzili się zapłacić rekordową cenę 330 USD/t FOB Australia – przy czym, tym razem umowa została zawarta z Anglo American za węgiel z kopalni German Creek, a nie z BMA, który zwykle pierwszy ustalał kwortalne ceny jako największy producent (około 23% udział w rynku zamorskim, podczas gdy Anglo ma jedynie 7%). Cena 330 USD/t była o 65% wyższa niż w drugim kwartale 2010 r.

Poniższe zestawienie przedstawia średnie ceny rynkowe węgla koksowego typu hard (USD/t FOB Australia):

Producent	Kopalnia	I kwartał 2011 r.	II kwartał 2011 r.		
			kwiecień	maj	czerwiec
BMA	Peak Downs/Saraji	225	330-332	326-329	323
	Goonyella	221	328-330	323-325	319-321
	Norwich Park	210	315-317	315-317	308
Anglo American	German Creek	x	330	330	330

Źródło: Platts

W trzecim kwartale 2011 r., cena „benchmark” węgla koksowego hard została ustalona na poziomie 315 USD/t na bazie FOB Australia i jest mniejsza o ok. 5,0% wobec poprzedniego kwartału. Cena węgla koksowego JSW S.A. w lipcu 2011 r. w dostawach zewnętrznych była o 6,6% niższa niż w II kwartale 2011 r., ale o 6,2% większa niż w całym I półroczu 2011 r. Oczekuje się, iż w sierpniu i wrześniu 2011 r. ceny węgla koksowego utrzymają się na poziomie lipca 2011 r. Szacuje się także, że ceny węgla do celów energetycznych JSW S.A., z uwagi na roczne kontrakty, nie ulegną w trzecim kwartale większym zmianom.

W I półroczu 2011 r. również ceny koksu na świecie utrzymywały się na wysokim poziomie. Średnia cena koksu dostarczonego do portu w Rotterdamie w I półroczu 2011 r. wyniosła 532 USD/t CIF i była średnio o 16% większa niż w tym samym okresie roku ubiegłego.

Poniżej średnie, miesięczne ceny koksu na bazie CIF Rotterdam w USD/t:

	styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec
2010 rok	356	405	487	530	523	455
2011 rok	509	545	552	532	527	527

Źródło: CRU International Limited

Przychody ze sprzedaży węgla oraz koksu Grupy według rynków zbytu (odbiorców) w podziale na obszary geograficzne prezentuje poniższa tabela.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika
	2011	2010	
WĘGIEL			
Sprzedaż na terenie Polski	2 219,1	1 546,1	143,5%
Sprzedaż poza Polską:			
- kraje Unii Europejskiej	364,0	278,8	130,6%
- pozostałe kraje	0,2	-	-
Razem	2 583,3	1 824,9	141,6%
KOKS			
Sprzedaż na terenie Polski	391,7	209,8	186,7%
Sprzedaż poza Polską:			
- kraje Unii Europejskiej	1 353,4	1 051,8	128,7%
- kraje europejskie poza Unią Europejską	80,5	80,6	99,9%
- pozostałe kraje	151,1	210,6	71,7%
Razem	1 976,7	1 552,8	127,3%

8. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Wszystkie dane finansowe oraz wskaźniki przedstawione zostały w oparciu o Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF).

8.1. Sytuacja majątkowa

	30.06.2011	31.12.2010	Dynamika
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	7 345,1	6 717,7	109,3%
Wartości niematerialne	43,2	41,8	103,3%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	9,4	8,7	108,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	194,4	230,1	84,5%
Pozostałe długoterminowe aktywa	288,4	212,0	136,0%
	7 880,5	7 210,3	109,3%
Aktywa obrotowe			
Zapasy	431,9	516,5	83,6%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 441,1	954,7	150,9%
Nadpłacony podatek dochodowy	0,8	60,2	1,3%
Pochodne instrumenty finansowe	0,2	1,4	14,3%
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	17,1	12,4	137,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 704,0	1 855,8	145,7%
	4 595,1	3 401,0	135,1%
RAZEM AKTYWA	12 475,6	10 611,3	117,6%

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa trwałe Grupy wynosiły odpowiednio 7 880,5 mln zł oraz 7 210,3 mln zł i stanowiły 63,2% oraz 67,9% aktywów ogółem. Na wzrost określonych pozycji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2011 r. wpływ miało przejęcie KK Zabrze. Główny wzrost z tego tytułu nastąpił w pozycjach: rzeczowe aktywa trwałe (520,7 mln zł), należności handlowe oraz pozostałe należności (112,8 mln zł), środki pieniężne i ich ekwiwalenty (73,7 mln zł) oraz zapasy (62,4 mln zł). Pozostałe zmiany opisano poniżej.

Największą pozycję aktywów stanowią rzeczowe aktywa trwałe. Na koniec czerwca 2011 r. stanowiły one 58,9% sumy bilansowej. Ich wartość w trakcie I półrocza 2011 r. wzrosła o 627,4 mln zł. Najwyższe nakłady na inwestycje rzeczowe poniosła Jednostka dominująca - wyniosły one 414,5 mln zł, przy amortyzacji w wysokości 314,3 mln zł. Najistotniejsze z nich dotyczyły zadań opisanych w Punkcie 9.1 niniejszego sprawozdania.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosły odpowiednio 4 595,1 mln zł oraz 3 401,0 mln zł. W aktywach obrotowych największą wartość stanowią środki pieniężne i ich ekwiwalenty (95,0% tej kwoty to krótkoterminowe depozyty bankowe). Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec I półrocza 2011 r.

był o 45,7% wyższy niż na koniec 2010 roku. Wpływ na to miały m.in. wysokie przychody i dodatnie przepływy pieniężne Jednostki dominującej.

Na koniec czerwca 2011 r. znacząco wzrosły należności handlowe oraz pozostałe należności, tj. o 486,4 mln zł. Wzrost ten dotyczy głównie należności handlowych i związany jest głównie ze wzrostem średniej zrealizowanej ceny sprzedaży węgla koksowego oraz koksu.

Istotny udział w aktywach obrotowych mają również zapasy, pomimo iż ich wartość w porównaniu do zanotowanej na koniec 2010 roku spadła o 84,6 mln zł. Wynika to głównie ze spadku wartości zapasów wyrobów gotowych o 150,9 mln zł pomimo wzrostu zapasu materiałów o 57,3 mln zł.

8.2. Źródła pokrycia majątku

	30.06.2011	31.12.2010	Dynamika
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	1 209,1	1 209,1	100,0%
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	387,4	387,4	100,0%
Pozostałe kapitały	804,3	-	-
Zyski zatrzymane	4 554,1	4 252,9	107,1%
	6 954,9	5 849,4	118,9%
Udziały niekontrolujące	120,2	253,1	47,5%
Razem kapitał własny	7 075,1	6 102,5	115,9%
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	190,4	8,2	2 321,9%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 767,8	1 745,6	101,3%
Rezerwy	372,7	371,7	100,3%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	200,9	161,4	124,5%
	2 531,8	2 286,9	110,7%
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	81,6	102,3	79,8%
Pochodne instrumenty	0,3	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	65,2	2,8	2 328,6%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	211,4	199,7	105,9%
Rezerwy	430,6	409,5	105,2%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 079,6	1 507,6	137,9%
	2 868,7	2 221,9	129,1%
Razem zobowiązania	5 400,5	4 508,8	119,8%
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	12 475,6	10 611,3	117,6%

Podobnie jak to opisano w Punkcie 8.1, na wzrost wybranych pozycji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2011 r. wpływ miało przejęcie KK Zabrze. Główny wzrost z tego tytułu nastąpił w pozycjach: zysków zatrzymanych (83,5 mln zł), kredytów i pożyczek (153,3 mln zł), zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań (176,5 mln zł), zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych (22,3 mln zł) oraz rezerw (7,3 mln zł). Pozostałe zmiany opisano w dalszej części.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. kapitał własny ogółem Grupy wyniósł odpowiednio 7 075,1 mln zł oraz 6 102,5 mln zł, co stanowi odpowiednio 56,7% oraz 57,5% kapitałów i zobowiązań ogółem. Wzrost kapitału własnego ogółem o kwotę 972,6 mln zł związany był z ujęciem w Pozostałych kapitałach wyceny programu akcji pracowniczych związanych z emisją akcji serii C (536,9 mln zł) oraz wartości emisji akcji serii D w związku z objęciem akcji Kombinatu Koksochemicznego Zabrze (267,4 mln zł). Na stan kapitału własnego w I półroczu 2011 r. wpływ miały również zyski zatrzymane, które wzrosły o 301,2 mln zł w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 r.

Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 r. wynika głównie z wyższego o 182,2 mln zł poziomu zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek.

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły z 2 221,9 mln zł według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. do 2 868,7 mln zł na dzień 30 czerwca 2011 r. przede wszystkim w związku ze wzrostem zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań, zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz rezerw przy jednoczesnym spadku zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

W strukturze zobowiązań w I półroczu 2011 r., pozycję o najwyższej wartości stanowiły zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania, w tym głównie: zobowiązania handlowe (696,0 mln zł), zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (486,6 mln zł) zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków (365,3 mln zł), oraz zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym głównie z tytułu węgla deputatowego emerytów i rencistów (1 256,1 mln zł).

8.3. Należności i zobowiązania warunkowe oraz pozostałe nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Aktywa warunkowe

Grupa do 2008 roku w deklaracjach podatku od nieruchomości ujmowała podatek od infrastruktury podziemnej. W latach 2008 - 2010 Grupa korygowała sukcesywnie złożone deklaracje i składała wnioski o stwierdzenie nadpłaty. W związku z odrzucaniem przez Gminy tych wniosków oraz ze względu na trwający z Gminami spór w tym zakresie, Grupa uznaje wpłaty z tytułu podatku od infrastruktury podziemnej za aktywa warunkowe. Aktywa warunkowe dotyczące nadpłaty podatku od nieruchomości od infrastruktury podziemnej na dzień 30 czerwca 2011 r. wynoszą 11,2 mln zł (31 grudnia 2010 r.: wynosiły 11,2 mln zł). Ponadto Grupa z tytułu spornego podatku od nieruchomości od podziemnych wyrobisk górniczych według stanu na 30 czerwca 2011 r. zapłaciła łącznie zobowiązanie wraz z odsetkami w kwocie 161,2 mln zł (w 2011 r.: 13,0 mln zł, w 2010 r.: 37,8 mln zł, w 2009 r.: 56,5 mln zł, w 2008 r.: 53,9 mln zł), które w przypadku pozytywnego dla Grupy rozstrzygnięcia będzie podlegało zwrotowi.

Ponadto w wyniku przejęcia KK Zabrze wartość aktywów warunkowych na dzień 30 czerwca 2011 r. wzrosła o 19,5 mln zł i dotyczyła otrzymanych gwarancji.

Zobowiązania warunkowe

Grupa w ramach przyjętej polityki tworzenia rezerw ujmuje w sprawozdaniu finansowym rezerwy na szkody górnicze, które są skutkiem działalności eksploatacyjnej kopalń węgla kamiennego należących do Grupy, w wysokości wynikającej ze zgłoszonych, uznanych lub będących przedmiotem rozpatrzenia przez sądy, udokumentowanych roszczeń z tego tytułu. Grupie nie jest znana metoda ustalenia wartości przyszłych szkód górniczych, która umożliwiłaby wiarygodne oszacowanie przyszłych kosztów likwidacji szkód górniczych powstałych w trakcie eksploatacji górniczej złóż.

W wyniku przejęcia KK Zabrze wysokość zobowiązań warunkowych wzrosła o 86,0 mln zł i dotyczyła zobowiązań warunkowych w postaci nieuznanych roszczeń spornych, z tego kwota 85,0 mln zł dotyczyła nieuznanego roszczenia

o zapłatę za wykonanie umowy o roboty budowlane z dnia 17 października 2006 r., skierowanego do sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie przez wykonawcę robót Lidera Konsorcjum „Concord Radlin II” firmę Zarmen Sp. z o.o. w Warszawie, według pozwu sygn. akt SA 264/09, co zostało szerzej opisane w Punkcie 10.3 niniejszego sprawozdania.

Ponadto KK Zabrze posiada tereny zlokalizowane w Zabrzu, Rudzie Śląskiej, Gliwicach i Knurowie pozostałe po zamkniętych i zlikwidowanych koksowniach. Na mocy przepisów obowiązującego prawa dotyczącego działań naprawczych w zakresie szkód wyrządzonych w środowisku istnieje obowiązek przeprowadzenia rekultywacji gruntów i likwidacji pozostałości po zamkniętych zakładach koksowniczych. Decyzja dotycząca zakresu prac rekultywacyjnych, ich sposobu oraz terminu wykonania wydawana jest przez organ administracji państwowej, z reguły po uzgodnieniu z podmiotem, na którym ciąży obowiązek rekultywacji. W ciągu kilku ostatnich lat Grupa dokonała rekultywacji części gruntów na podstawie otrzymanej decyzji oraz sprzedała znaczącą ich część. Jednakże Grupa nie otrzymała decyzji dotyczących pozostałych gruntów.

Na podstawie dotychczasowych doświadczeń (kosztów poniesionych) oraz po rozważeniu możliwych sposobów naprawy szkód w środowisku, w ocenie Zarządu, przyszłe koszty rekultywacji nie będą istotne, jednakże ostateczny szacunek kosztów rekultywacji nie jest możliwy do czasu, gdy odpowiednie decyzje organów administracji państwowej określające zakres, metody oraz termin wykonania prac rekultywacyjnych lub podobnych (lub brak ich konieczności), zostaną otrzymane.

8.4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika
	2011	2010	
Przychody ze sprzedaży	4 660,2	3 464,8	134,5%
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	(2 912,1)	(2 428,6)	119,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 748,1	1 036,2	168,7%
Koszty sprzedaży	(129,0)	(98,8)	130,6%
Koszty administracyjne	(238,8)	(204,6)	116,7%
Program akcji pracowniczych	(536,9)	-	-
Pozostałe przychody	10,5	6,9	152,2%
Pozostałe koszty	(15,3)	(17,3)	88,4%
Pozostałe zyski-netto	2,1	16,3	12,9%
Zysk operacyjny	840,7	738,7	113,8%
Przychody finansowe	46,8	15,9	294,3%
Koszty finansowe	(68,5)	(67,1)	102,1%
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0,3	0,1	300,0%
Zysk przed opodatkowaniem	819,3	687,6	119,2%
Podatek dochodowy	(302,0)	(140,3)	215,3%
Zysk netto	517,3	547,3	94,5%
Całkowite dochody razem	517,3	547,3	94,5%
Zysk netto przypadający na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	502,1	519,0	96,7%
- udziały niekontrolujące	15,2	28,3	53,7%

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika
	2011	2010	
Całkowite dochody przypadające na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	502,1	519,0	96,7%
- udziały niekontrolujące	15,2	28,3	53,7%
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażony w PLN na jedną akcję)	4,61	4,77	96,6%

Przychody ze sprzedaży Grupy w I półroczu 2011 r. były wyższe w relacji do przychodów w analogicznym okresie roku ubiegłego o 1 195,4 mln zł tj. o 34,5%. Istotny wpływ na to miał wzrost przychodów Jednostki dominującej głównie w wyniku wzrostu cen jednostkowych węgla koksującego.

Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrósł w analizowanym okresie o 483,5 mln zł (19,9%).

Zysk brutto ze sprzedaży w I półroczu 2011 r. wyniósł 1 748,1 mln zł w porównaniu do 1 036,2 mln zł w I półroczu 2010 r., co oznacza wzrost o 68,7%.

W I półroczu 2011 r. łączne koszty sprzedaży Grupy wyniosły 129,0 mln zł, co stanowiło wzrost o 30,6% w porównaniu z I półroczem 2010 r. Wzrost kosztów sprzedaży był głównie związany z przejęciem przez Grupę kosztów transportu części sprzedawanego węgla, rekompensowanego wyższymi cenami sprzedaży.

Koszty administracyjne obejmujące koszty związane z realizacją funkcji zarządczych i administracyjnych, wyniosły 238,8 mln zł, co oznacza wzrost o 16,7% w porównaniu do I półrocza 2010 r. Powyższe wynikało m.in. ze wzrostu wynagrodzeń na skutek ujednolicenia wielkości deputatu węglowego dla wszystkich pracowników JSW S.A. do 8 ton oraz wartości ekwiwalentu za deputat węglowy jak również zawartego porozumienia pomiędzy przedstawicielami Ministerstwa Skarbu Państwa, Ministerstwa Gospodarki, Zarządu JSW S.A. oraz Związków Zawodowych JSW S.A. w sprawie wzrostu wynagrodzeń, co zostało opisane w Punkcie 14.2. Wskaźnik przyrostu przeciętnych miesięcznych wynagrodzeń wykonany w Jednostce dominującej w I półroczu 2011 r. wyniósł 9,4%.

Wpływ na wysokość zysku operacyjnego w I półroczu 2011 r. miało ujęcie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów skutków wyceny programu akcji pracowniczych w wysokości 536,9 mln zł, związanych z akcjami serii C, przeznaczonymi dla pracowników nieuprawnionych, co zostało szerzej opisane w Nocie 4.3 Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku.

Pozostałe przychody operacyjne Grupy w I półroczu 2011 r. wyniosły 10,5 mln zł, co oznacza wzrost o 52,2% w stosunku do kwoty 6,9 mln zł osiągniętej w I półroczu 2010 r. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych związany jest przede wszystkim ze zmniejszeniem wartości odpisów aktualizujących. Natomiast pozostałe koszty zmniejszyły się o 2,0 mln zł w I półroczu 2011 r. w porównaniu z I półroczem 2010 r.

Wynik na działalności operacyjnej w I półroczu 2011 r. wyniósł 840,7 mln zł w porównaniu do wyniku w wysokości 738,7 mln zł w I półroczu 2010 r., co oznacza wzrost o 13,8%.

Przychody finansowe Grupy w I półroczu 2011 r. wyniosły 46,8 mln zł, co oznacza wzrost o 194,3% w stosunku do kwoty 15,9 mln zł osiągniętej w I półroczu 2010 r. Wzrost przychodów finansowych jest związany przede wszystkim z wzrostem uzyskanych odsetek z tytułu lokat.

W wyniku opisanych powyżej czynników zysk przed opodatkowaniem w I półroczu 2011 r. wyniósł 819,3 mln zł w porównaniu do 687,6 mln zł w I półroczu 2010 r., co oznacza wzrost o 19,2%.

Ostatecznie zysk netto, a tym samym łączne całkowite dochody, (po uwzględnieniu obciążenia z tytułu podatku dochodowego w wysokości 302,0 mln zł) w I półroczu 2011 r. wyniósł 517,3 mln zł, co oznacza zmniejszenie

do analogicznego okresu roku ubiegłego o 5,5%. Wysoka stopa podatkowa podatku dochodowego w I półroczu 2011 r. wynika z nie ujęcia kosztów programu akcji pracowniczych jako kosztu podatkowego.

Koszty według rodzaju

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika
	2011	2010	
Amortyzacja	382,9	406,9	94,1%
Zużycie materiałów i energii	506,6	367,7	137,8%
Usługi obce	581,0	509,6	114,0%
Świadczenia na rzecz pracowników	1 612,9	1 349,1	119,6%
Program akcji pracowniczych	536,9	-	-
Podatki i opłaty	106,6	90,5	117,8%
Pozostałe koszty rodzajowe	41,8	32,3	129,4%
Wartość sprzedanych materiałów	88,3	84,5	104,5%
Razem koszty rodzajowe	3 857,0	2 840,6	135,8%
Koszty sprzedaży	(129,0)	(98,8)	130,6%
Koszty administracyjne	(238,8)	(204,6)	116,7%
Program akcji pracowniczych	(536,9)	-	-
Wartość świadczeń oraz rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne	(211,6)	(161,8)	130,8%
Zmiana stanu produktów i rozliczeń międzyokresowych	171,4	53,2	322,2%
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	2 912,1	2 428,6	119,9%

W I półroczu 2011 r. Grupa poniosła koszty rodzajowe w wysokości 3 857,0 mln zł wobec 2 840,6 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza ich wzrost o 35,8%. Na ww. wzrost główny wpływ miało ujęcie skutków wyceny programu akcji pracowniczych dokonanej przez aktuarusza w wysokości 536,9 mln zł. Ponadto na wzrost kosztów zasadniczy wpływ miał również wzrost kosztów świadczeń na rzecz pracowników o 236,8 mln zł (w tym kwota wypłaconej nagrody z zysku za rok 2010 w wysokości 160,0 mln zł) oraz zużycia materiałów i energii o 138,9 mln zł w stosunku do I półrocza 2010 r.

Po skorygowaniu kosztów rodzajowych o wartość świadczeń oraz rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne oraz zmianę stanu produktów i rozliczeń międzyokresowych, otrzymany koszt sprzedanych produktów i materiałów, w I półroczu 2011 r. wzrósł o 19,9% w stosunku do tego samego okresu 2010 roku.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów bez uwzględnienia programu akcji pracowniczych

W I półroczu 2011 r. Spółka zleciła wykonanie wyceny programu akcji pracowniczych wyspecjalizowanej jednostce. Skutki wyceny w wysokości 536,9 mln zł zostały ujęte w pozycji „Program akcji pracowniczych” sprawozdania z całkowitych dochodów. Poniższa tabela przedstawia wybrane wielkości sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r. bez uwzględnienia powyższego kosztu, oraz za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

Wielkość rentowności ze sprzedaży Grupy w I półroczu 2011 r. bez uwzględnienia skutków wyceny, które były zdarzeniem jednorazowym bez wpływu na przepływy finansowe Grupy, wyniosła 22,6% co oznacza wzrost o 6,8 punktów procentowych w porównaniu do I półrocza 2010 r. (15,8%).

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika
	2011	2010	
Przychody ze sprzedaży	4 660,2	3 464,8	134,5%
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	(2 912,1)	(2 428,6)	119,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 748,1	1 036,2	168,7%
Zysk operacyjny	1 377,6	738,7	186,5%
Zysk przed opodatkowaniem	1 356,2	687,6	197,2%
Podatek dochodowy	(302,0)	(140,3)	215,3%
Zysk netto	1 054,2	547,3	192,6%
Całkowite dochody razem	1 054,2	547,3	192,6%

W ocenie Grupy zaprezentowane powyżej wielkości rzetelnie odzwierciedlają osiągnięte przez Grupę wyniki.

8.5. Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy

8.5.1. Wyniki finansowe według obszarów działalności

Poniższa tabela przedstawia wyniki Grupy w podziale na poszczególne grupy (segmenty) działalności za okres I półrocza 2011 i 2010 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika
	2011*	2010	
Wydobycie i sprzedaż węgla kamiennego			
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	2 583,3	1 824,9	141,6%
Zysk operacyjny segmentu	754,4	453,7	166,3%
EBITDA	1 070,2	797,1	134,3%
Wytwarzanie i sprzedaż koksu i węglopochodnych			
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	1 976,7	1 552,8	127,3%
Zysk operacyjny segmentu	155,5	269,2	57,8%
EBITDA	208,6	321,7	64,8%
Pozostała działalność			
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	100,2	87,1	115,0%
Zysk operacyjny segmentu	18,6	15,0	124,0%
EBITDA	33,7	26,4	127,7%

*wielkości nie uwzględniają przejętego KK Zabrze

Wydobycie i sprzedaż węgla kamiennego

W I półroczu 2011 r. przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych wyniosły 2 583,3 mln zł, co oznacza wzrost o około 41,6% w porównaniu z I półroczem 2010 r.

EBITDA w I półroczu 2011 r. wyniósł 1 070,2 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBITDA wyniósł 797,1 mln zł. Wzrost EBITDA w analizowanym segmencie o 34,3% w I półroczu 2011 r. w porównaniu do I półrocza 2010 r. wynikał głównie ze wzrostu zysku ze sprzedaży węgla spowodowanego wyższymi przychodami ze sprzedaży, co wynikało głównie ze wzrostu cen jednostkowych węgla koksowego.

Wytwarzanie i sprzedaż koksu i węglopochodnych

W I półroczu 2011 r. przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych wyniosły 1 976,7 mln zł, co oznacza wzrost o około 27,3% w porównaniu z I półroczem 2010 r.

EBITDA w I półroczu 2011 r. wyniósł 208,6 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBITDA wyniósł 321,7 mln zł. Spadek EBITDA w analizowanym segmencie o 35,2% w I półroczu 2011 r. w porównaniu do I półrocza 2010 r. wynikał głównie ze spadku zysku operacyjnego w stosunku do I półrocza 2010 r., na co wpływ miał wzrost kosztów związanych z zakupem surowca do produkcji koksu.

Pozostała działalność

W I półroczu 2011 r. przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych wyniosły 100,2 mln zł, co oznacza wzrost o około 15,0% w porównaniu z I półroczem 2010 r.

EBITDA w I półroczu 2011 r. wyniósł 33,7 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBITDA wyniósł 26,4 mln zł. Wzrost EBITDA w analizowanym segmencie o 27,7% w I półroczu 2011 r. w porównaniu do I półrocza 2010 r. wynikał głównie ze wzrostu zysku ze sprzedaży spowodowanego wyższymi przychodami ze sprzedaży.

8.5.2. Zapasy

	30.06.2011	31.12.2010	Dynamika
Materiały	111,4	54,1	205,9%
Produkcja w toku	6,7	5,0	134,0%
Wyroby gotowe	283,7	434,6	65,3%
Towary	30,1	22,8	132,0%
Razem	431,9	516,5	83,6%

Stan zapasów posiadanych przez Grupę na 30 czerwca 2011 r. wyniósł 431,9 mln zł, co stanowiło spadek o 84,6 mln zł w stosunku do poziomu na dzień 30 czerwca 2010 r. Zmniejszenie wartości zapasów spowodowane było spadkiem zapasów wyrobów gotowych o 150,9 mln zł pomimo wzrostu wartości zapasów materiałów o 57,3 mln zł.

8.5.3. Rentowność

		I-VI 2010	2010	I-VI 2011	Dynamika I-VI 2011 / I-VI 2010
EBITDA	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja	1 145,6	2 770,5	1 223,6	106,8%
Marża brutto	$\frac{\text{Wynik brutto ze sprzedaży} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	29,9%	35,1%	37,5%	125,4%
Marża EBIT	$\frac{\text{Wynik na działalności operacyjnej} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	21,3%	26,7%	18,0%	84,5%
Marża EBITDA	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	33,1%	38,0%	26,3%	79,5%
Rentowność netto	$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	15,8%	20,6%	11,1%	70,3%

		I-VI 2010	2010	I-VI 2011	Dynamika I-VI 2011 / I-VI 2010
Rentowność majątku ogółem (ROA)*	$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Aktywa ogółem}}$	5,7%	14,2%	4,1%	71,9%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)*	$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Kapitał własny}}$	10,4%	24,6%	7,3%	70,2%

*wartość wskaźników zniekształcona z uwagi na ujęcie w wielkościach skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2011 r. przejętego KK Zabrze.

W I półroczu 2011 r. Grupa osiągnęła marżę brutto na poziomie 37,5% tj. o 7,6 punktów procentowych wyższą w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wskaźnik EBITDA osiągnął poziom 1 223,6 mln zł i wzrósł o 6,8% w stosunku do I półrocza 2010 r., zaś marża EBITDA wyniosła 26,3% tj. o 6,8 punktów procentowych mniej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na zmianę wartości tego wskaźnika miała wpływ wyższa dynamika przychodów ze sprzedaży (+34,5%) wobec dynamiki wzrostu EBITDA (+6,8%).

W ciągu I półrocza 2011 r. w zakresie działalności podstawowej Grupy każdy 1 mln zł przychodu ze sprzedaży dostarczył około 0,2 mln zł zysku operacyjnego. Dla właścicieli Grupa wygenerowała zwrot 73 tys. zł z każdego zainwestowanego 1 mln zł.

8.5.4. Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy Kapitałowej

		I-VI 2010	2010	I-VI 2011*	Dynamika I-VI 2011 / I-VI 2010
Wskaźnik kapitału własnego	$\frac{\text{Kapitał własny – wartości niematerialne}}{\text{Suma bilansowa}}$	0,55	0,57	0,56	101,8%
Wskaźnik: dług / EBITDA (dla okresów półrocznych EBITDA analizowano statystycznie)	$\frac{\text{Kredyty, pożyczki, zob. z tyt. leasingu finans.}}{\text{EBITDA}}$	0,084	0,040	0,112	133,3%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Pasywa ogółem}}$	0,45	0,42	0,43	95,6%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	$\frac{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{Pasywa ogółem}}$	0,20	0,21	0,23	115,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	$\frac{\text{Zobowiązania długoterminowe}}{\text{Pasywa ogółem}}$	0,25	0,21	0,20	80,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Kapitał własny}}$	0,82	0,74	0,76	92,7%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	$\frac{\text{Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe}}{\text{z wyłączeniem rezerw długoterminowych}}}{\text{Aktywa trwałe}}$	1,01	1,11	1,17	115,8%

*wartość wskaźników zniekształcona z uwagi na ujęcie w wielkościach skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2011 r. przejętego KK Zabrze.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia wynosił 0,43 wobec 0,45 według stanu na 30 czerwca 2010 r. W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r. zadłużenie Grupy nie stanowiło zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi zwiększył się o 0,16 obrazując prawidłową strukturę finansowania majątku Grupy.

8.5.5. Płynność

		I-VI 2010	2010	I-VI 2011*	Dynamika I-VI 2011 / I-VI 2010
Wskaźnik płynności bieżącej	<u>Aktywa obrotowe</u> Zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych)	1,45	1,88	1,88	129,7%
Wskaźnik płynności szybkiej	<u>Aktywa obrotowe - zapasy</u> Zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych)	1,29	1,59	1,71	132,6%

*wartość wskaźników zniekształcona z uwagi na ujęcie w wielkościach skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2011 r. przejętego KK Zabrze.

Sytuacja w zakresie płynności Grupy poprawiła się w I półroczu 2011 r. w stosunku do I półrocza 2010 r. Wskaźnik płynności bieżącej osiągnął wartość 1,88 w stosunku do wartości 1,45 z I półrocza 2010 r., co wynika z mniejszego przyrostu zobowiązań bieżących w stosunku do przyrostu aktywów obrotowych w porównywanych okresach. W I półroczu 2011 r. Grupa osiągnęła pełną zdolność do pokrycia krótkoterminowych zobowiązań posiadanymi środkami pieniężnymi i możliwymi do upłynnienia w krótkim czasie aktywami obrotowymi.

8.5.6. Gotówkowy koszt wydobycia i konwersji koksu

Poniższa tabela prezentuje kształtowanie się gotówkowego kosztu wydobycia i konwersji koksu w I półroczu 2011 r. oraz I półrocza 2010 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011	2010	Dynamika
Cash cost (mln zł)	2 174,9	1 785,1	121,8%
Cash cost (zł / t)	358,0	265,9	134,6%
Conversion cost (mln zł)*	136,5	129,3	105,6%
Conversion cost (zł/t)*	97,86	96,91	101,0%

*bez uwzględnienia przejętego KK Zabrze

Na wzrost wartości gotówkowego kosztu wydobycia (cash cost) miały wpływ następujące czynniki:

- Wzrost kosztów osobowych o 273 mln zł (+26,6%) co wynika m.in. z tytułu: wypłaty nagrody z zysku w kwocie 160 mln zł, wzrostu płac o 5,5% oraz zwiększenia deputatu węglowego (z 6 do 8 ton);
- Koszty usług obcych wzrosły o 84 mln zł (+24%) głównie na: usługach wiertniczo-górnich wzrost o 27 mln zł (+32%) m.in. z tytułu większej ilości wykonywanych robót korytarzowych o 1500 metrów, usługach z tytułu szkód górniczych wzrost o 21 mln zł (+25%), pozostałych usługach wzrost o 16 mln zł (+19%) m.in. z tytułu: kosztów IPO, kosztów reklamy, kosztach odmetanowania wzrost o 14 mln zł (+15%) z tytułu m.in. większej ilości odwiertów;
- Koszt zużycia materiałów wzrósł o 48 mln zł (+19%) z tytułu zwiększonego zakresu robót korytarzowych oraz z powodu wzrostu cen wyrobów stalowych.

8.6. Dywidendy

Wskaźnik dywidendy na akcję, wyliczany jako iloraz dywidendy przypadającej na akcjonariuszy Jednostki dominującej oraz liczby akcji zwykłych na dzień dywidendy przedstawiony został w Nocie 19 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku.

Dywidenda w I półroczu 2011 r. w wysokości 311,6 mln zł obejmuje obowiązkowe wpłaty na rzecz Skarbu Państwa potraktowane jako zaliczka na dywidendę w wysokości 181,6 mln zł – ustawa z dnia 1 grudnia 1995 r. o wpłatach z zysku

przez jednoosobowe spółki Skarbu Państwa (Dz. U. Nr 154, poz. 792, z późn. zm.). ponadto w dniu 20 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2010 rok oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych. Na dywidendę dla Skarbu Państwa przeznaczono kwotę 130 mln zł. Dywidenda została wypłacona 20 lipca 2011 r.

9. INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

9.1. Inwestycje rzeczowe w I półroczu 2011 r.

Zestawienie głównych inwestycji rzeczowych Grupy w okresie I półrocza 2011 r. przedstawia poniższa tabela:

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe*	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r.
Budownictwo inwestycyjne	251,0
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	117,8
Nakłady na wyrobiska ruchowe	123,8
Pozostałe	1,3
Razem	493,9

*bez Grupy Kapitałowej KK Zabrze S.A., której kwota wydatków na inwestycje rzeczowe w I półroczu 2011 r. wyniosła 22,1 mln zł.

Poniesione przez Jednostkę dominującą nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe w I półroczu 2011 r. przeznaczono na realizację zadań:

- rozwojowych (na rozbudowę pionową oraz poziomą kopalń);
- dla utrzymania bieżących planów produkcji.

Wielkości poniesionych nakładów na rzeczowe aktywa trwałe Jednostki dominującej w okresie I półrocza 2011 r. według powyższego podziału przedstawiają się następująco:

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r.
Nakłady inwestycyjne na zadania rozwojowe	86,6
Nakłady inwestycyjne dla utrzymania bieżących planów produkcji	204,1
Nakłady na wyrobiska ruchowe	123,8
Razem	414,5

W zakresie inwestycji rozwojowych Jednostka dominująca realizowała w I półroczu 2011 r. następujące projekty, które dotyczą rozbudowy pionowej kopalń oraz rozbudowy poziomej i potencjalnych nowych obszarów:

Budowa nowego poziomu w istniejącej kopalni Budryk

Jednostka dominująca kontynuowała budowę poziomu wydobywczego 1290. Pozwoli to na udostępnienie zasobów węgla koksowego Typu 35 (hard) zalegającego w złożu kopalni. Całkowita ilość zasobów operatywnych na poziomie 1290 jest szacowana na 159,4 mln ton. To przedsięwzięcie inwestycyjne zostało rozpoczęte w 2007 roku i zostanie ukończone w 2017 roku. Pozostałe planowane nakłady inwestycyjne na realizację projektu związane z budową poziomu 1290m do 2017 roku szacowane są na 825,5 mln zł.

Rozbudowa kopalni Pniówek

Jednostka dominująca kontynuowała rozpoczęte w 2007 roku udostępnienie i zagospodarowanie nowego złoża „Pawłowice 1” w kopalni Pniówek. Całkowita ilość zasobów operatywnych w tym złożu szacowana jest na 54,2 mln ton do poziomu 1140m. Po ich sčerpaniu przewiduje się udostępnienie zasobów do poziomu 1300m. W złożu występuje głównie węgiel koksowy Typu 35 (hard). Pozostałe planowane nakłady inwestycyjne na realizację projektu związane z udostępnieniem i zagospodarowaniem złoża „Pawłowice 1” do 2045 roku szacowane są na 2 651,2 mln zł.

Ponadto, w ramach istniejącej kopalni Pniówek, Jednostka dominująca kontynuowała budowę poziomu wydobywczego 1000m. Całkowita ilość zasobów operatywnych na poziomie 1000 szacowana jest na 56,1 mln ton. Pozostałe planowane nakłady inwestycyjne na realizację projektu związane z budową poziomu 1000 do 2015 roku szacowane są na 350,3 mln zł.

Rozbudowa kopalni Borynia-Zofiówka Ruch Zofiówka

Jednostka dominująca kontynuowała rozpoczęte w 2005 roku udostępnienie nowych złóż: „Bzie-Dębina 1-Zachód” i „Bzie-Dębina 2-Zachód” z poziomu 1110. Zasoby operatywne planowane do udostępnienia z poziomu 1110 wynoszą 98,6 mln ton. Po ich sčerpaniu przewiduje się udostępnienie zasobów do poziomu 1300. W złożach występuje głównie węgiel koksowy Typu 35 (hard). Pozostałe planowane nakłady inwestycyjne na realizację projektu związane z udostępnieniem i zagospodarowaniem złóż „Bzie-Dębina 1-Zachód” i „Bzie-Dębina 2-Zachód” do 2042 roku szacowane są na 3 136,3 mln zł.

Ponadto, w ramach Ruchu Zofiówka, Jednostka dominująca kontynuowała rozpoczętą w 2006 roku budowę poziomu wydobywczego 1080. Całkowita ilość zasobów operatywnych na poziomie 1080 szacowana jest na 47,0 mln ton. W złożach na tym poziomie występuje głównie węgiel koksowy Typu 35 (hard). Pozostałe planowane nakłady inwestycyjne na realizację projektu związane z budową poziomu wydobywczego 1080 do 2020 roku szacowane są na 441,1 mln zł.

Rozbudowa kopalni Krupiński

Jednostka dominująca rozpoczęła w 2010 roku udostępnianie złoża „Żory-Suszec” oraz partii „E” i „Zgoń” w kopalni Krupiński. Całkowita ilość potencjalnych zasobów operatywnych szacowana jest na 26,2 mln ton. Pozostałe planowane nakłady inwestycyjne na realizację projektu związane z udostępnieniem złoża „Żory-Suszec” oraz partii „E” i „Zgoń” do 2018 roku szacowane są na 351,0 mln zł.

Poniesione w okresie I półroczu 2011 r. nakłady na rzeczowe aktywa trwale przeznaczone na realizację wyżej opisanych kluczowych dla JSW S.A. projektów przedstawiono w tabeli poniżej:

**Za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2011 r.**

Rozbudowa pionowa kopalń

KWK Budryk Budowa poziomu 1290	15,1
KWK Pniówek Budowa poziomu 1000	11,3
KWK Borynia-Zofiówka Ruch Zofiówka Budowa poziomu 1080	6,1
Razem	32,5

Rozbudowa pozioma i potencjalnych nowych obszarów górniczych

KWK Borynia-Zofiówka Ruch Zofiówka Udostępnienie i przemysłowe zagospodarowanie złoża "Bzie-Dębina 1-Zachód" i "Bzie-Dębina 2-Zachód"	35,0
---	------

**Za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2011 r.**

KWK Pniówek Udostępnienie i przemysłowe zagospodarowanie zasobów w obrębie złoża "Pawłowice-1"	10,7
KWK Krupiński Udostępnienie pokładów w partii "Zgoń" i "E"	8,4
Razem	54,1
Razem nakłady inwestycyjne na zadania rozwojowe	86,6

9.2. Inwestycje kapitałowe w I półroczu 2011 r.

Inwestycje kapitałowe dokonane w I półroczu 2011 r. opisane zostały w Punkcie 1.3.

Ponadto:

- Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. podmiot dominujący Grupy uczestniczy w procedurze nabycia od Skarbu Państwa 399 500 akcji spółki Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A. z siedzibą w Wałbrzychu stanowiących 85% kapitału zakładowego spółki.
- Spółka SEJ S.A. z Grupy Kapitałowej uczestniczy w procedurze nabycia od Skarbu Państwa 72 250 000 akcji stanowiących 85% kapitału zakładowego spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A. z siedzibą w Jastrzębiu – Zdroju.

10. SPRAWY SPORNE – ISTOTNE POSTĘPOWANIA ADMINISTRACYJNE, SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

Poniżej przedstawiamy opis istotnych postępowań, których uczestnikami są spółki Grupy Kapitałowej. Podmioty z Grupy uczestniczą w licznych postępowaniach sądowych i administracyjnych związanych z prowadzoną przez nie działalnością. Poniżej opisano niektóre toczące się obecnie i zakończone w okresie od 1 stycznia 2011 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania postępowania, o wartości ponad 10% kapitałów własnych Emitenta oraz takie, które mogą w istotny sposób wpłynąć na sytuację i wyniki finansowe podmiotów z Grupy. W poniższym opisie pominięto postępowania, które w przekonaniu Grupy nie będą miały istotnego niekorzystnego wpływu na działalność operacyjną, sytuację finansową i rentowność Grupy, i których szacunkowa łączna wartość według wiedzy Emitenta nie osiąga wartości 10% kapitałów własnych Emitenta. W ocenie Zarządu, podmiotom z Grupy, zgodnie z ich najlepszą wiedzą, nie zagrażają postępowania, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ich sytuację finansową i rentowność, inne niż potencjalne postępowania o charakterze podatkowym wspomniane w poniższym opisie.

10.1. Postępowania sądowe

Postępowania sądowe, w których stroną jest Jednostka dominująca

Poza opisanymi poniżej sporami sądowymi o charakterze podatkowym, Jednostka dominująca jest również stroną szeregu postępowań sądowych dotyczących jej działalności. Do typowych sporów, w których bierze udział Jednostka dominująca 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.

Postępowania sądowe, w których stroną są Spółki Zależne

Sprawa z powództwa byłego pracownika przeciwko Koksowni Przyjaźń

Od października 2010 r. Koksownia Przyjaźń jest stroną sporu z byłym pracownikiem domagającym się zadośćuczynienia za doznaną krzywdę w wysokości 5 000,0 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 31 października 1991 r., w związku z wypadkiem przy pracy – zatruciem kwasem siarkowym w 1991 roku. W odpowiedzi na pozew pozwana wniosła o oddalenie powództwa, przyznając, że powód uległ wypadkowi przy pracy, jednak roszczenia o zadośćuczynienie uległy przedawnieniu najpóźniej z dniem 30 sierpnia 1996 r., to jest z upływem trzech lat licząc od dnia wydania decyzji o stwierdzeniu choroby zawodowej. Ponadto, zdaniem Koksowni Przyjaźń, żądana kwota zadośćuczynienia jest abstrakcyjna i godzi w podstawy bytu każdego podmiotu gospodarczego. Wyrokiem z dnia 13 grudnia 2010 r. (sygn. akt IX P 137/10) Sąd Okręgowy w Katowicach oddalił powództwo, wskazując na fakt, że zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi w dniu, w którym powód uległ wypadkowi, wszelkie roszczenia o naprawienie szkody wyrządzonej czynem niedozwolonym przedawniają się bezwarunkowo wraz z upływem 10 lat od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie wyrządzające szkodę (to jest w przedmiotowej sprawie, w dniu 30 października 2001 r.).

W dniu 17 stycznia 2011 r., powód wniósł apelację od wyroku do Sądu Apelacyjnego w Katowicach. Powód żąda zmiany wyroku i zasądzenia od pozwanej zadośćuczynienia w kwocie 5 000,0 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 31 października 1991 r. W uzasadnieniu apelacji powód wskazuje na fakt, że jego stan zdrowia w wyniku wypadku stale się pogarsza, powodując nowe objawy i nowe konsekwencje, a zatem nową szkodę na osobie powoda. Z tego względu nie można mówić o przedawnieniu roszczeń związanych ze szkodami, które pojawiają się i dopiero pojawiają się w przyszłości.

W odpowiedzi na apelację, Koksownia Przyjaźń wniosła o oddalenie apelacji w całości. W uzasadnieniu odpowiedzi na apelację Koksownia Przyjaźń podniosła, że powód sprecyzował dochodzone roszczenie na rozprawie w dniu 13 grudnia 2010 r. domagając się zadośćuczynienia za szkodę powstałą w dniu 30 października 1991 r., i że taki stan faktyczny stanowił podstawę rozstrzygnięcia Sądu pierwszej instancji. Ponadto, zdaniem Koksowni Przyjaźń, powołując się w apelacji na powstanie szkody po dniu 30 października 1991 r. powód nie tylko jej nie udowodnił, ale przede wszystkim nie wskazał, kiedy szkoda została ujawniona i kiedy powód powziął o niej wiedzę a także nie udowodnił rozmiarów krzywdy. W zakresie zarzutu przedawnienia Koksownia Przyjaźń podniosła, że powód nie udowodnił faktu, że opóźnienie w dochodzeniu roszczenia było usprawiedliwione wyjątkowymi okolicznościami. Koksownia Przyjaźń podniosła również, że powód był i jest w stanie rozeznaczyć się w swojej sytuacji prawnej oraz dochodzić na drodze prawnej swoich roszczeń, na co wskazuje fakt, że powód dochodził już skutecznie swoich roszczeń w innych postępowaniach. Tym samym, zdaniem Koksowni Przyjaźń, podnosząc zarzut przedawnienia pozwana nie naruszyła zasad współzycia społecznego. Termin rozprawy apelacyjnej został wyznaczony na dzień 21 lipca 2011 r. Apelacja powoda została oddalona wyrokiem Sądu Apelacyjnego z dnia 21 lipca 2011 r., sygn. akt: III APA 9/11. Wyrok jest prawomocny.

Sprawa z powództwa Polimex-Mostostal S.A. przeciwko Koksowni Przyjaźń

Koksownia Przyjaźń była stroną postępowania sądowego w sprawie z powództwa Polimex-Mostostal S.A. o oznaczenie wysokości świadczenia – wynagrodzenia należnego powódce w związku z wykonaniem umowy o realizację zadania inwestycyjnego, polegającego na modernizacji Wydziału Produkcji Węglipochodnych na zasadzie budowy kompletnego obiektu „pod klucz” z dnia 22 listopada 2005 r. zawartej pomiędzy Koksownią Przyjaźń a konsorcjum składającym się z Polimex-Mostostal S.A., Biuro Projektów KOKSOPROJEKT S.A., Naftoremont Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwa Realizacji

i Dostaw Budownictwa PIECEXPORT Sp. z o.o. Powódka żądała podwyższenia wynagrodzenia o kwotę 59,0 mln zł w związku z nadzwyczajną zmianą warunków na rynku budownictwa i materiałów budowlanych w Polsce. Wyrokiem z dnia 31 marca 2009 r. (sygn. akt XIV GC 14/09/9) Sąd Okręgowy w Katowicach XIV Wydział Gospodarczy oddalił powództwo w związku faktem, że powódka nie posiadała legitymacji czynnej w przedmiotowym procesie. Na 30 czerwca 2011 r. stan sprawy był bez zmian. Sprawa jest prawomocnie zakończona.

Sprawa z powództwa Polimex-Mostostal S.A. i inni przeciwko Koksowni Przyjaźń

Konsorcjum składające się z Polimex-Mostostal S.A., Biura Projektów KOKSOPROJEKT S.A., Naftoremont Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwa Realizacji i Dostaw Budownictwa PIECEXPORT Sp. z o.o. w dniu 8 lipca 2009 r. wniosło pozew przeciwko Koksowni Przyjaźń, ponownie żądając podwyższenia wynagrodzenia z opisanej wyżej umowy, tym razem o 62,5 mln zł (sygn. akt XIV GC 159/09/10). Postanowieniem z dnia 7 sierpnia 2009 r., Sąd Okręgowy w Katowicach udzielił konsorcjum zabezpieczenia roszczenia poprzez ustanowienie hipoteki przymusowej na przysługującym Koksowni Przyjaźń prawie użytkowania wieczystego nieruchomości. Na skutek zażalenia pozwanej, w dniu 28 września 2009 r. Sąd Apelacyjny w Katowicach zmienił postanowienie Sądu Okręgowego, oddalając wniosek konsorcjum o udzielenie zabezpieczenia. Koksownia Przyjaźń złożyła odpowiedź na pozew. Na 30 czerwca 2011 r. stan sprawy był bez zmian. Rozprawa została wyznaczona na 18 sierpnia 2011 r.

Sprawa z powództwa Koksowni Przyjaźń przeciwko Polskim Kolejom Państwowym S.A.

W dniu 19 lipca 2010 r. Koksownia Przyjaźń wniosła do Sądu Okręgowego dla Warszawy – Pragi pozew przeciwko Polskim Kolejom Państwowym S.A. o pozbawienie w całości wykonalności tytułów wykonawczych w postaci wyroków zaocznych Sądu Okręgowego w Katowicach XIV Wydział Gospodarczy: (i) z dnia 11 września 2000 r., sygn. akt XIV GC 1196/00/2 opatrzonego klauzulą wykonalności nadaną postanowieniem Sądu Okręgowego w Katowicach XIV Wydział Gospodarczy z dnia 30 grudnia 2009 r., sygn. akt: XIV GCo 246/09/16; (ii) z dnia 4 września 2000 r., sygn. akt XIV GC 1249/00/12 opatrzonego klauzulą wykonalności nadaną postanowieniem Sądu Okręgowego w Katowicach XIV Wydział Gospodarczy z dnia 30 listopada 2009 r., sygn. akt: XIV GCo 222/09/16; oraz (iii) z dnia 11 września 2000 r., sygn. akt XIV GC 1196/00/2 opatrzonego klauzulą wykonalności nadaną postanowieniem Sądu Okręgowego w Katowicach XIV Wydział Gospodarczy z dnia 30 grudnia 2009 r., sygn. akt: XIV GCo 246/09/16, oraz o zabezpieczenie powództwa poprzez sądowe zawieszenie egzekucji prowadzone przez komornika sądowego pod sygnaturą, odpowiednio: (i) KM 828/10 z wniosku pozwanego należności głównej 3,3 mln zł; (ii) KM 829/10 z wniosku pozwanego należności głównej 3,0 mln zł; oraz (iii) KM 830/10 z wniosku pozwanego należności głównej 3,3 mln zł.

Łączna kwota egzekwowanej należności głównej na podstawie trzech powyższych tytułów wykonawczych wynosi 9,6 mln zł. Powyższe roszczenia wynikają ze współpracy Zakładów Koksowniczych „Przyjaźń”, których Koksownia Przyjaźń jest następcą prawnym i poprzednika prawnego Polskich Kolei Państwowych S.A. Zakłady Koksownicze „Przyjaźń” w 2000 roku utraciły płynność finansową, a poprzednik prawny Polskich Kolei Państwowych uzyskał szereg wyroków i nakazów zapłaty przeciwko Zakładom Koksowniczym „Przyjaźń”. Zgodnie z twierdzeniem pozwu, wszystkie roszczenia, jakie Polskie Koleje Państwowe S.A. miały wobec Zakładów Koksowniczych „Przyjaźń” zostały zaspokojone w wyniku, między innymi, windykacji prowadzonej przez spółkę „CADAC” Sp. z o.o. Pozwana, w odpowiedzi na pozew złożony 7 października 2010 r., wniosła o oddalenie pozwu w całości i zasądzenie od powoda kosztów postępowania. Postępowanie sądowe (sygn. akt III C 968/10) na dzień 30 czerwca 2011 r. znajdowało się na etapie wymiany pism procesowych. Termin następnej rozprawy został wyznaczony na 17 listopada 2011 r.

Sprawy z powództwa Koksowni Przyjaźń przeciwko byłemu kontrahentowi w związku z wyludzeniem dostaw w 2006 roku

W latach 2007-2008, Sąd Okręgowy w Katowicach wydał pięć nakazów zapłaty w postępowaniach upominawczych na skutek pozwów wniesionych przez Koksownię Przyjaźń, nakazujących byłemu kontrahentowi Koksowni Przyjaźń, będącemu osobą fizyczną prowadzącą działalność gospodarczą, zapłatę łącznej kwoty 10,9 mln zł powiększonej o odsetki ustawowe i koszty procesów w związku z brakiem zapłaty przez kontrahenta za koks dostarczony mu w 2006 roku. Na dzień 30 czerwca 2011 r. żaden z powyższych nakazów zapłaty nie został wykonany i komornik sądowy przy Sądzie Rejonowym dla Warszawy – Mokotów prowadzi egzekucję komorniczą, która do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania była bezskuteczna.

Sprawa z powództwa ThyssenKrupp MinEnergy GmbH przeciwko Polskiemu Koksovi

Polski Koks od 2004 roku pozostaje w sporze z ThyssenKrupp MinEnergy GmbH o zasądzenie od Polskiego Koksu kwoty 4,1 mln Euro wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 22 września 2004 r. tytułem odszkodowania za niewykonanie umowy sprzedaży koksu z dnia 29/30 grudnia 2003 r. na podstawie art. 76 Konwencji Narodów Zjednoczonych o umowach międzynarodowych sprzedaży towarów, sporządzonej w Wiedniu dnia 11 kwietnia 1980 r. Wyrokiem z dnia 15 czerwca 2005 r. Sąd Okręgowy oddalił powództwo ThyssenKrupp MinEnergy GmbH. Wyrok ten został w całości zaskarżony apelacją powódki, oddaloną wyrokiem Sądu Apelacyjnego z dnia 18 maja 2006 r., uznającym apelację za bezzasadną. Wyrok ten został zaskarżony skargą kasacyjną w całości. Wyrokiem z dnia 28 lutego 2007 r. Sąd Najwyższy uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania.

Po ponownym rozpatrzeniu sprawy Sąd Apelacyjny w Katowicach wyrokiem z dnia 17 października 2007 r. (sygn. akt V ACa 460/07) zmienił wyrok Sądu Okręgowego w Katowicach z dnia 15 czerwca 2005 roku, zasądzając od Polskiego Koksu na rzecz ThyssenKrupp MinEnergy GmbH tytułem odszkodowania kwotę 4,0 mln Euro wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 22 września 2004 r. oraz kwotę 0,3 mln zł tytułem zwrotu kosztów postępowania. Wyrok ten został zaskarżony skargą kasacyjną przez Polski Koks, w której podniesiono zarzuty naruszenia zarówno przepisów proceduralnych jak i przepisów prawa materialnego. Sąd Najwyższy wyrokiem z dnia 9 października 2008 r. uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania oraz rozstrzygnięcia o kosztach postępowania kasacyjnego.

Rozpoznając sprawę po raz trzeci, Sąd Apelacyjny w Katowicach, wyrokiem z dnia 22 października 2010 r. (sygn. Akt V ACa 19/09), oddalił apelację ThyssenKrupp MinEnergy GmbH oraz, na podstawie wniosku restytucyjnego, zasądził od powódki na rzecz Polskiego Koksu kwotę 5,6 mln Euro tytułem zwrotu spełnionego świadczenia głównego i odsetek na podstawie wyroku Sądu Apelacyjnego z dnia 17 października 2007 r., jak również kwotę 0,4 mln zł tytułem zwrotu kosztów postępowania. Sąd oddalił natomiast żądanie wniosku restytucyjnego o zapłatę odsetek od kwoty 5,6 mln Euro za okres od dnia 19 października 2008 r. do dnia zwrotu ww. kwoty. W dniu 1 lutego 2011 r. Polski Koks zaskarżył wyrok z dnia 22 października 2010 r. do Sądu Najwyższego w zakresie oddalenia wniosku restytucyjnego o zapłatę odsetek. W dniu 7 lutego, skargę kasacyjną od wspomnianego wyroku wniosła również ThyssenKrupp MinEnergy GmbH, zaskarżając wyrok w całości i wnosząc o uchylenie wyroku i przekazanie sprawy do ponownego rozpoznania Sądowi Apelacyjnemu oraz odrzucenie wniosku restytucyjnego, ewentualnie uchylenie wyroku w tym zakresie. Postanowienie Sądu Najwyższego o przyjęciu, bądź nie, wniesionych skarg spodziewane jest w grudniu 2011 r. (informacja uzyskana drogą telefoniczną w sekretariacie Izby Cywilnej Sądu Najwyższego, brak wciąż zawiadomienia o przed sądzie na piśmie). Nieprzyjęcie skarg automatycznie kończy spór. W przypadku przyjęcia skarg, lub jednej z nich, do rozpoznania Sąd Najwyższy wyznaczy rozprawę kasacyjną.

10.2. Postępowania administracyjne

Poza opisanymi poniżej postępowaniami podatkowymi, podmioty z Grupy nie uczestniczą w postępowaniach administracyjnych, które mogłyby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność operacyjną, sytuację finansową i rentowność Grupy.

Postępowania podatkowe

Postępowania w zakresie podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych

Jednostka dominująca jest stroną postępowań sądowoadministracyjnych oraz podatkowych w zakresie podatku od nieruchomości. Przedmiotem sporu jest kwalifikacja wyrobisk górniczych oraz budowli i urządzeń w nich się znajdujących na cele ewentualnego opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Spór dotyczy lat 2003-2009 w zakresie wyrobisk górniczych położonych w następujących gminach: Jastrzębie-Zdrój, Omontowice, Gierałtowice, Pawłowice, Mszana, Suszec i Świerklany. Postępowania toczą się w związku z wydanymi przez organy podatkowe decyzjami określającymi zobowiązania podatkowe, jak również w związku z wnioskami o stwierdzenie nadpłaty złożonymi przez JSW S.A. W jednej ze spraw dotyczącej roku 2005 (sygn. I SA/GI 110/09) Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach dnia 1 czerwca 2009 r. zwrócił się do Trybunału Konstytucyjnego o rozstrzygnięcie konstytucyjności przepisów będących

przedmiotem sporu (sprawa zawisła pod sygn. P 33/09). Dnia 13 września 2011 r. Trybunał Konstytucyjny rozpoznał pytanie prawne Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach. Kwota sporna w ramach toczących się postępowań wynosi łącznie 141,8 mln zł. W tym 135,6 mln zł pozostaje sporne w postępowaniach w zakresie ustalenia wysokości zobowiązania podatkowego; Jednostka dominująca szacuje, że kwota ta może wzrosnąć do ok. 141,0 mln zł po otrzymaniu decyzji ustalających gmin, które obecnie prowadzą postępowania podatkowe. Pozostała część spornej kwoty tj. 6,2 mln zł dotyczy postępowań z wniosków o stwierdzenie nadpłaty. Postępowania w odniesieniu do wyrobisk górniczych w zakresie rozliczeń za niektóre lata poprzednie, w tym za 2010 rok, nie zostały wszczęte przez organy podatkowe, jednak Jednostka dominująca utworzyła rezerwę lub ujęła zobowiązanie w łącznej wysokości 249,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2010 r. na pokrycie ewentualnych zaległości podatkowych z odsetkami za zwłokę, obejmującą również lata, za które nie zostało jeszcze wszczęte postępowanie podatkowe. Na dzień 30 czerwca 2011 r., łączna wartość zobowiązania wyniosła 273,5 mln zł, w tym kwota rezerwy w wysokości 225,7 mln zł oraz zobowiązań w wysokości 47,8 mln zł.

Postępowania w zakresie podatku od nieruchomości od infrastruktury kolejowej

Jednostka dominująca jest stroną postępowań podatkowych i postępowania sądowoadministracyjnego w sprawie dotyczącej opodatkowania podatkiem od nieruchomości od gruntów i budowli związanych z infrastrukturą kolejową za lata 2007-2009. Przedmiotem sporu jest zakres zwolnienia przedmiotowego tego rodzaju gruntów i budowli z podatku od nieruchomości w stanie prawnym obowiązującym od dnia 1 stycznia 2007 r. Jednostka dominująca złożyła wnioski o stwierdzenie nadpłaty przez organy podatkowe w gminach Ornontowice oraz Gierałtowice (w gminie Czerwionka-Leszczyny Jednostka dominująca uzyskała stwierdzenie nadpłaty). Pozostająca łączna kwota sporna wynosi 1,1 mln zł.

Analogiczny spór w ramach postępowań podatkowych oraz postępowania sądowoadministracyjnego, dotyczący stanu prawnego obowiązującego przed dniem 1 stycznia 2007 r., prowadzi Jastrzębska Spółka Kolejowa z gminami Pawłowice, Suszec i Żory, w zakresie lat 2003-2006. Jastrzębska Spółka Kolejowa wystąpiła w tych sprawach z wnioskami o stwierdzenie nadpłaty; w gminie Suszec toczą się jednocześnie dwa postępowania podatkowe dotyczące podatku od nieruchomości od infrastruktury kolejowej, jedno wynikające z wniosku o nadpłatę, drugie wszczęte z urzędu w sprawie określenia wysokości zobowiązania podatkowego. W jednej ze spraw, w zakresie sporu z gminą Pawłowice za 2003 rok, dnia 7 marca 2011 r. został wydany wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach (sygn. akt I SA/Gl 1217/10), oddalający skargę Jastrzębskiej Spółki Kolejowej. Łączna kwota sporna w powyższych postępowaniach wynosi 1,7 mln PLN.

Postępowania w zakresie podatku od nieruchomości od baterii pieców koksowniczych

Koksownia Przyjaźń jest stroną postępowań podatkowych i sądowoadministracyjnych w sprawie określenia wysokości zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości, w zakresie opodatkowania baterii pieców koksowniczych, za lata 2004-2008. Koksownia Przyjaźń opodatkowuje części budowlane baterii pieców koksowniczych. Takie stanowisko kwestionuje organ podatkowy twierdząc, że baterie w całości stanowią obiekt budowlany podlegający podatkowi. W toku postępowań sądowoadministracyjnych w zakresie lat 2004-2006, Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach wyrokami z dnia 15 lipca 2010 r. orzekł, że podatkowi od nieruchomości podlegają tylko części budowlane baterii pieców koksowniczych. W konsekwencji powyższych wyroków Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Katowicach uchyliło decyzje organu podatkowego za lata 2004-2006 i skierowało sprawę do ponownego rozpatrzenia przez ten organ. W toku postępowania podatkowego Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Katowicach, w październiku 2010 r., uchyliło decyzje organu podatkowego za lata 2007 i 2008, również kierując je do ponownego rozpatrzenia. W grudniu 2010 r. organ podatkowy pierwszej instancji wydał dwie decyzje: o umorzeniu postępowania za 2004 rok ze względu na przedawnienie zobowiązania podatkowego oraz określającą zobowiązanie w podatku od nieruchomości za 2005 rok, podtrzymującą stanowisko organu, że baterie pieców koksowniczych w całości stanowią obiekt budowlany. Łączna kwota spornych zobowiązań podatkowych za lata 2005-2008 wynosi 9,1 mln zł. Kwota ta została objęta rezerwą do pełnej wysokości. Koksownia Przyjaźń utworzyła również rezerwę na ewentualne zaległości podatkowe za lata 2009 i 2010 w wysokości 9,1 mln zł. Łączna wartość rezerw z tytułu podatku od nieruchomości na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosła 21,0 mln zł, w tym 2,7 mln zł tytułem odsetek za zwłokę. W styczniu 2011 r. Koksownia Przyjaźń złożyła do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Katowicach odwołania od decyzji organu podatkowego za lata 2004 i 2005. W dniu 30 czerwca 2011 r. Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Katowicach wydało decyzje określające wysokość zobowiązania podatkowego

Spółki za lata 2004 i 2005 z uwzględnieniem podziału baterii pieców koksowniczych na elementy budowlane oraz infrastrukturę techniczną, która nie podlega opodatkowaniu. W związku z powyższym powstała nadpłata podatku za lata 2004 i 2005 wraz z odsetkami na kwotę 3,5 mln zł. Prezydent Miasta Dąbrowa Górnicza decyzjami z dnia 22 lipca 2011 r. stwierdził nadpłatę zaliczając ją na poczet przyszłych zobowiązań. Jednocześnie orzekł, iż w przedmiotowych sprawach oprocentowanie nadpłaty nie przysługuje. Spółka nie zgadza się z takim stanowiskiem. W dniu 8 sierpnia 2011 r. do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Katowicach zostały wniesione zażalenia na decyzje dotyczące lat 2004 i 2005.

Obecnie trwa postępowanie podatkowe w powyższym zakresie. Na dzień 30 czerwca 2011 r. łączna wartość rezerw z tytułu podatku od nieruchomości wynosiła 24,4 mln zł, w tym 3,7 mln zł tytułem odsetek za zwłokę.

Postępowanie w zakresie możliwości zaliczenia wypłat dla pracowników do kosztów podatkowych

Jednostka dominująca jest stroną postępowania sądowoadministracyjnego w związku z negatywną interpretacją indywidualną prawa podatkowego w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych. Przedmiotem sporu jest możliwość zaliczenia do kosztów uzyskania przychodów wartości brutto wypłat przyznanych z podziału wyniku finansowego netto w dniu ich dokonania lub pozostawienia do dyspozycji pracownika wraz ze składkami na ubezpieczenia społeczne, w części finansowanej przez płatnika składek. Jednostka dominująca otrzymała częściowo niekorzystną interpretację indywidualną prawa podatkowego, zmienioną następnie z urzędu przez Ministra Finansów na całkowicie niekorzystną. JSW S.A. złożyła skargę na zmienioną interpretację do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie, który wyrokiem z dnia 6 grudnia 2010 r. (sygn. akt III SA/Wa 160/10) uznał stanowisko Ministra Finansów za prawidłowe. Dnia 5 stycznia 2011 r., Jednostka dominująca złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Postępowanie w zakresie skutków wyceny kontraktów typu forward w podatku dochodowym od osób prawnych

Polski Koks jest stroną postępowania sądowoadministracyjnego w sprawie dotyczącej podatku dochodowego od osób prawnych w zakresie skutków podatkowych wyceny kontraktów terminowych typu forward. Polski Koks otrzymał niekorzystną interpretację indywidualną prawa podatkowego, w której organ podatkowy wskazał, że w przypadku rozliczania różnic kursowych według metody bilansowej wycena wartości instrumentu forward ujętego w ewidencji pozabilansowej może powodować powstanie różnic kursowych. Interpretacja po uprzednim wezwaniu do usunięcia naruszenia prawa została zaskarżona do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach, który dnia 30 marca 2009 r. wydał wyrok oddalający skargę (sygn. akt I SA/GI 1119/08). Dnia 25 stycznia 2011 r., w wyniku rozpatrzenia złożonej w imieniu Polskiego Koks skargi kasacyjnej, Naczelny Sąd Administracyjny (II FSK 1588/09) uchylił zarówno zaskarżony wyrok, jak i interpretację indywidualną. W wyniku ponownego rozpoznania sprawy Minister Finansów, będąc związany wyrokiem NSA, w dniu 7 lipca 2011 r. wydał interpretację indywidualną (IBPBI/2/423-368/11/AK) i uznał stanowisko spółki za prawidłowe (wycena bilansowa transakcji terminowych typu forward nie rodzi skutków podatkowych). Obecnie Polski Koks przygotowuje się do złożenia korekt deklaracji CIT-8 za lata 2007-2010.

Postępowanie w zakresie stawki podatku VAT w wewnątrzwspólnotowej dostawie towarów

Polski Koks jest stroną postępowania sądowoadministracyjnego w związku z otrzymaną negatywną interpretacją indywidualną w zakresie właściwej stawki podatku VAT. Wniosek o interpretację indywidualną złożony w imieniu Polskiego Koks dotyczył ewentualnej niezgodności przepisów Ustawy o Podatku VAT w zakresie, w jakim uzależniają one możliwość zastosowania stawki 0% w wewnątrzwspólnotowej dostawie towarów od posiadania określonych dokumentów. Organy podatkowe obu instancji uznały stanowisko wyrażone we wniosku za nieprawidłowe. Złożono skargę na interpretację do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach, która została oddalona wyrokiem z dnia 15 stycznia 2010 r. (sygn. akt III SA/GI 1157/09). Spółka wniosła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie, który 17 maja 2011 r. uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Wojewódzkiemu Sądowi Administracyjnemu w Gliwicach.

10.3. Postępowania arbitrażowe

Postępowanie arbitrażowe Zarmen Sp. z o.o. i inni przeciwko KK Zabrze

KK Zabrze jest stroną postępowania arbitrażowego prowadzonego przez Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie w związku z niewykonaniem umowy o roboty budowlane z dnia 17 października 2006 r. zawartej pomiędzy KK Zabrze a konsorcjum składającym się z Zarmen Sp. z o.o. oraz spółek prawa ukraińskiego: „Concord-Promprojekt” Sp. z o.o., „Koksochimremont” Sp. z o.o., „Kwartał” Sp. z o.o. oraz „Firma ubezpieczeniowa Sojuz” Zamknięta Spółka Akcyjna. Przedmiotem wspomnianej umowy o roboty budowlane była budowa baterii koksowniczej systemu ubijanego wraz z obiektami przynależnymi w Koksowni „Radlin” w ramach przedsięwzięcia pn. „II etap modernizacji koksowni Radlin”.

W dniu 9 października 2009 r. konsorcjum wniosło do Sądu Arbitrażowego pozew, rozszerzony następnie pismem z dnia 9 listopada 2009 r., wnosząc o zasądzenie od KK Zabrze na rzecz konsorcjum łącznej kwoty 85,0 mln zł powiększonej o odsetki ustawowe, tytułem: (i) zapłaty wynagrodzenia umownego; (ii) zwrotu kosztów poniesionych przez konsorcjum na sporządzenie dokumentacji technicznej; (iii) zapłaty za wykonanie dodatkowych robót budowlanych; (iv) zapłaty za czynności stałego serwisu; oraz (v) zapłaty kary umownej, oraz kosztów postępowania arbitrażowego. Ponadto, powód wniósł o ustalenie, że pozwany był zobowiązany do dokonania odbioru końcowego przedmiotu umowy. Odpowiedzią na pozew z dnia 5 lutego 2010 r. KK Zabrze wniosła o oddalenie powyższego roszczenia w całości, jako bezzasadnego.

W dniu 23 lipca 2010 r., KK Zabrze złożyła do Sądu Arbitrażowego pozew wzajemny, ograniczony następnie pismem z dnia 31 stycznia 2011 r. i rozszerzony pismami z dnia 8 marca 2011 r. i 22 marca 2011 r., wnosząc o zasądzenie od konsorcjum na rzecz KK Zabrze kwoty 57,4 mln zł powiększonej o odsetki ustawowe tytułem: (i) kary umownej; (ii) zwrotu kosztów zastępczego wykonania prac; (iii) odszkodowania w związku z kosztami zastępczej eksploatacji baterii koksowniczej nr 2, oraz zwrotu kosztów postępowania arbitrażowego.

Postanowieniem Zespołu Orzekającego z dnia 3 czerwca 2011 r. powołano biegłego i ustalono listę pytań w celu przygotowania opinii.

W ocenie KK Zabrze toczące się postępowanie znajduje się na etapie nie pozwalającym na przewidzenie dalszego biegu i rozstrzygnięcia. Nie utworzono rezerw na opisane powyżej toczące się postępowanie.

Pozostałe podmioty z Grupy nie uczestniczą w postępowaniach arbitrażowych.

Postępowania karne

Nie toczą się postępowania karne, które mogłyby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność operacyjną, sytuację finansową i rentowność Grupy.

11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W I półroczu 2011 r. Jednostka dominująca oraz jednostki zależne nie zawierały z podmiotami powiązanymi transakcji, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

12. UDZIELONE PORĘCZENIA, POŻYCZKI, GWARANCJE

W I półroczu 2011 r. JSW S.A., jak również jednostki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, o łącznej wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych JSW S.A.

13. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

Grupa / JSW S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2011 rok.

14. INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ

14.1. Zatrudnienie w Grupie

Stan zatrudnienia oraz przeciętne zatrudnienie w Grupie zaprezentowano w poniższej tabeli.

	Stan zatrudnienia na dzień 30.06.2011 r.	Przeciętne zatrudnienie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r.
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	21 146	21 198
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	5 817	5 756
Razem	26 963	26 954

Powyższe dane nie uwzględniają Grupy KK Zabrze S.A., w którym stan zatrudnienia na 30 czerwca 2011 r. wyniósł 1 315 osób (pracownicy na stanowiskach robotniczych: 1 057 osób, pracownicy na stanowiskach nierobotniczych: 258 osób), zaś przeciętne zatrudnienie 1 319 osób (pracownicy na stanowiskach robotniczych: 1 065 osób, pracownicy na stanowiskach nierobotniczych: 254 osoby).

14.2. Relacje ze związkami zawodowymi

W Jednostce dominującej działają 34 zakładowe organizacje związkowe. Łączna liczba członków związków zawodowych z uwagi na fakt, że pracownik może należeć do kilku związków przekracza liczbę pracowników zatrudnionych w Spółce i wyniosła na dzień 30 czerwca 2011 r. – 26 230, co oznacza, że „uzwiązkowanie” w Spółce wynosi 116%. Związki zawodowe JSW S.A. w I półroczu 2011 r. wszczęły z Zarządem Spółki dwa spory zbiorowe. Spór wszczęty w dniu 11 lutego 2011 r. dotyczył ujednolicenia deputatu węglowego dla wszystkich pracowników Spółki oraz wartości ekwiwalentu za deputat węglowy. Spór został zakończony w dniu 28 lutego 2011 r. podpisaniem porozumienia, które reguluje realizację węgla deputatowego w roku 2011 oraz w latach przyszłych.

Spór wszczęty w dniu 11 stycznia 2011 r. dotyczył wzrostu wynagrodzeń zasadniczych o 10% począwszy od 1 lutego 2011 r. Pomimo udziału mediatora nie doszło do zawarcia porozumienia. Strona związkowa w protokole rozbieżności zastrzegła sobie prawo do przeprowadzenia akcji protestacyjnej ze strajkiem włącznie.

W dniach 7 i 8 kwietnia 2011 r. strona związkowa przeprowadziła referendum w sprawie: podjęcia akcji strajkowej w celu osiągnięcia podwyżki płac oraz wyrażenia woli strony społecznej w kwestii upublicznienia.

Według danych przedstawionych przez stronę społeczną w referendum wzięło udział 78,5% ogółu zatrudnionych pracowników w Spółce z czego około 96% poparło akcję protestacyjną w formie strajku.

W dniu 18 kwietnia 2011 r. związki zawodowe zorganizowały 24 godzinny strajk ostrzegawczy.

Związki zawodowe zwróciły się do Wojewody Śląskiego o rozwiązanie sporu zbiorowego w ramach Wojewódzkiej Komisji Dialogu Społecznego (WKDS).

Efektom rozmów prowadzonych w ramach WKDS, które trwały od 5 maja do 10 czerwca 2011 r., było podpisanie w dniu 10 czerwca 2011 r. porozumień przez przedstawicieli Ministerstwa Skarbu Państwa, Ministerstwa Gospodarki, Zarząd JSW S.A. oraz Związki Zawodowe JSW S.A.

Zawarte porozumienia dotyczą między innymi następujących zagadnień:

1. gwarancji zatrudnienia dla pracowników JSW S.A. na okres 10 lat licząc od momentu wejścia JSW S.A. na Giełdę Papierów Wartościowych;
2. podwyżki płacy zasadniczej o 5,5% dla każdego pracownika JSW S.A. z ważnością od 1 lutego 2011 r.;

3. zobowiązania się stron porozumienia do niezwłocznego podjęcia prac nad wypracowaniem zakładowego motywacyjnego systemu wynagradzania;
4. utrzymanie władztwa korporacyjnego przez Skarb Państwa zgodnie z zapisami statutu JSW S.A.;
5. wspólnego wypracowania przez Zarząd JSW S.A. i Związki Zawodowe JSW S.A. modelu podziału akcji JSW S.A. w ramach puli dla pracowników uprawnionych i nieuprawnionych;
6. podwyższenia kwoty nagrody z zysku za rok 2011 r. do podziału dla pracowników JSW S.A. o 30 mln zł (decyzja Ministra Gospodarki).

Należy zaznaczyć, iż porozumienie zawarte w dniu 10 czerwca 2011 r. w czasie spotkania Wojewódzkiej Komisji Dialogu Społecznego w Katowicach w sprawie wzrostu stawek płac zasadniczych w JSW S.A. w 2011 roku kończy spór zbiorowy z dnia 11 stycznia 2011 r. wszczęty w sprawie podwyższenia wynagrodzeń zasadniczych pracowników JSW S.A. w 2011 roku o 10%. Jednocześnie strona związkowa oświadczyła, że porozumienie wyczerpuje wszelkie roszczenia płacowe w 2011 roku.

14.3. Umowy znaczące

W I półroczu 2011 r. nie odnotowano nowych istotnych umów ponad te opisane w prospekcie emisyjnym.

W I półroczu 2011 r. zawarto umowy roczne na dostawę węgla koksowego z wszystkimi dotychczasowymi odbiorcami, kontynuując tym samym współpracę z roku poprzedniego. Umowy zawierają głównie takie elementy jak wolumen dostaw, cena, jakość, warunki dostawy i warunki płatności, sposób zabezpieczenia zapłaty oraz zapisy o karach umownych z tytułu niewywiązywania się z zapisów kontraktu. Podobnie jak w roku poprzednim, ceny były uzgadniane podczas negocjacji, w oparciu o tzw. „benchmark węglowy”, na okresy kwartalne. W zakresie węgla do celów energetycznych, z uwagi na roczny tryb negocjacji warunków handlowych, w I półroczu 2011 r. nie odnotowano nowych istotnych umów ponad te opisane w prospekcie emisyjnym.

Ponadto w styczniu 2011 r. Grupa zawarła umowę z firmą ArcelorMittal Poland S.A. na dostawę odrzwi na wartość 110,3 mln zł. Natomiast w maju 2011 r. zawarte zostały z firmą KOPEX S.A. dwie umowy na dostawę fabrycznie nowych zmechanizowanych kompleksów ścianowych wraz z osprzętem na łączną wartość 143,3 mln zł.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 15 lipca 2011 r. Polski Koks S.A. z siedzibą w Katowicach („Sprzedający”) – podmiot zależny od Spółki zawarł znaczącą umowę z ThyssenKrupp Steel Europe AG z siedzibą w Duisburgu w Niemczech („Kupujący”).

Przedmiotem umowy jest dostawa przez Polski Koks S.A. na rzecz ThyssenKrupp Steel Europe AG koksu wielkopiecowego 30-80 mm.

Umowa obowiązuje od 1 lipca 2011 r. do 31 grudnia 2013 r. Umowa przedłuża się automatycznie o kolejny rok, jeżeli nie zostanie wypowiedziana przez jedną ze stron z zachowaniem 12 - miesięcznego okresu wypowiedzenia. Cena ustalana w oparciu o model cenowy kształtowany na bazie danych z międzynarodowego rynku węgla oraz koksu. Termin płatności 14 dni od daty zakończenia dekady dostaw. Umowa podlega prawu austriackiemu. Umowa może zostać wypowiedziana w trybie nadzwyczajnym w przypadku zaistnienia ważnego powodu z zachowaniem 3 - miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Sprzedający szacuje wartość umowy na kwotę około 208 mln EUR netto, tj. zgodnie z szacunkiem Sprzedającego na kwotę około 750 mln zł netto. Umowa nie zawiera postanowienia dotyczącego kar umownych.

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Kryterium uznania umowy za znaczącą jest fakt, iż jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

14.4. Akcje nieodpłatne dla uprawnionych pracowników

W dniu 18 lipca 2011 r. do JSW S.A. wpłynęło pismo Ministerstwa Skarbu Państwa informujące o liczbie akcji przeznaczonych do nieodpłatnego udostępnienia.

Procedury nieodpłatnego zbywania akcji uprawnionym pracownikom przygotowane są zgodnie z Ustawą o komercjalizacji i prywatyzacji z dnia 30 sierpnia 1996 r. (Dz.U. z 2002 r. nr 171 poz.1397 z późn.zm.)

14.5. Czynniki wpływające na wyniki z działalności Grupy

Na działalność i wyniki działalności Grupy wpływa szereg czynników zewnętrznych, w tym przede wszystkim popyt i podaż na węgiel i koks oraz ich ceny rynkowe, kursy wymiany walut, oraz koszty produkcji (takie jak koszty świadczeń na rzecz pracowników, zużycie materiałów i energii oraz koszty usług obcych). Istnieją także inne szczególne czynniki, które, zdaniem Grupy, wpłynęły na wyniki działalności Grupy w przeszłości, oraz które według przypuszczeń Grupy, mogą wpływać na jej wyniki w kolejnych latach. Należą do nich przede wszystkim popyt i ceny surowców, kryzys gospodarczy oraz jego skutki, koszt produkcji, akwizycje, realizowane inwestycje oraz kursy walutowe, które zostały szczegółowo opisane w prospekcie emisyjnym JSW S.A.

14.6. Informacje finansowe pro forma

Poniżej prezentujemy informacje finansowe pro forma obejmujące skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej JSW S.A. oraz Grupy Kapitałowej KK Zabrze S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r. oraz za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r. Dane te zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Grupę i opisanymi w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010, 2009 i 2008 roku. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma nie podlegało obowiązkowi przeglądu przez biegłych rewidentów, a zostało załączone jedynie dla zaprezentowania w sposób hipotetyczny wyników Grupy, gdyby Grupa KK Zabrze S.A. była częścią Grupy JSW S.A. na dzień 1 stycznia 2010 r.

Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych i ze względu na swój charakter prezentują hipotetyczną sytuację.

Poniższa tabela przedstawia skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r. Sprawozdanie to nie uwzględnienia skutków wyceny programu akcji pracowniczych w wysokości 536,9 mln zł, które były zdarzeniem jednorazowym bez wpływu na przepływy finansowe Grupy.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r.			
	Nieskorygowane informacje finansowe	Korekty pro forma		Informacje pro forma
	Grupa ⁽¹⁾	Grupa KK Zabrze ⁽²⁾	Pozostałe korekty ⁽³⁾	Grupa
Przychody ze sprzedaży	4 660,2	756,3	(299,7)	5 116,8
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	(2 912,1)	(655,4)	295,8	(3 271,7)
Zysk brutto ze sprzedaży	1 748,1	100,9	(3,9)	1 845,1
Koszty sprzedaży	(129,0)	(16,7)	-	(145,7)
Koszty administracyjne	(238,8)	(17,5)	-	(256,3)
Pozostałe przychody	10,5	1,9	-	12,4
Pozostałe koszty	(15,3)	(1,2)	-	(16,5)
Pozostałe zyski-netto	2,1	(0,2)	-	1,9
Zysk operacyjny	1 377,6	67,2	(3,9)	1 440,9

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r.				
	Nieskorygowane informacje finansowe	Korekty pro forma		Informacje pro forma
	Grupa ⁽¹⁾	Grupa KK Zabrze ⁽²⁾	Pozostałe korekty ⁽³⁾	Grupa
Przychody finansowe	46,8	0,9	-	47,7
Koszty finansowe	(68,5)	(5,8)	-	(74,3)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0,3	-	-	0,3
Zysk przed opodatkowaniem	1 356,2	62,3	(3,9)	1 414,6
Podatek dochodowy	(302,0)	(11,8)	0,7	(313,1)
Zysk netto	1 054,2	50,5	(3,2)	1 101,5
Całkowite dochody razem	1 054,2	50,5	(3,2)	1 101,5
Zysk netto przypadający na:				
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	1 039,0	-	-	1 078,8
- udziały niekontrolujące	15,2	-	-	22,7
Całkowite dochody przypadające na:				
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	1 039,0	-	-	1 078,8
- udziały niekontrolujące	15,2	-	-	22,7
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej (w zł na jedną akcję) ⁽⁴⁾	9,54	-	-	9,36
Rentowność sprzedaży	22,6%	6,7%	-	21,5%

⁽¹⁾ Dane finansowe Grupy zostały zestawione na podstawie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego bez uwzględnienia skutków wyceny programu akcji pracowniczych.

⁽²⁾ Dane finansowe Grupy KK Zabrze S.A. zostały zestawione na podstawie Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego KK Zabrze.

⁽³⁾ Pozostałe korekty przedstawiają eliminację przychodów i kosztów wynikających z transakcji zawieranych między Grupą, a Grupą KK Zabrze. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. Grupa KK Zabrze S.A. zakupiła od Grupy węgiel o wartości 299,7 mln zł. Dodatkowo koszty zostały skorygowane o kwotę 3,9 mln zł z tytułu wyeliminowania zmiany stanu niezrealizowanego zysku ujętego w zapasach wraz z odnośną korektą podatku odroczonego w wysokości 0,7 mln zł.

⁽⁴⁾ Średnia ważona liczba akcji wyliczona dla potrzeb obliczenia wskaźnika podstawowego/rozwodnionego zysku na akcję wynosi 115 253 710 sztuk, w tym 6 404 110 akcji, jakie zostały wyemitowane w ramach transakcji KK Zabrze.

Poniższa tabela przedstawia skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.				
	Nieskorygowane informacje finansowe	Korekty pro forma		Informacje pro forma
	Grupa ⁽¹⁾	Grupa KK Zabrze ⁽²⁾	Pozostałe korekty ⁽³⁾	Grupa
Przychody ze sprzedaży	3 464,8	547,2	(203,7)	3 808,3
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	(2 428,6)	(472,6)	204,6	(2 696,6)
Zysk brutto ze sprzedaży	1 036,2	74,6	0,9	1 111,7
Koszty sprzedaży	(98,8)	(16,1)	-	(114,9)
Koszty administracyjne	(204,6)	(15,6)	-	(220,2)
Pozostałe przychody	6,9	3,0	-	9,9
Pozostałe koszty	(17,3)	(0,6)	-	(17,9)

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.				
	Nieskorygowane informacje finansowe	Korekty pro forma		Informacje pro forma
	Grupa ⁽¹⁾	Grupa KK Zabrze ⁽²⁾	Pozostałe korekty ⁽³⁾	Grupa
Pozostałe zyski-netto	16,3	1,3	-	17,6
Zysk operacyjny	738,7	46,6	0,9	786,2
Przychody finansowe	15,9	0,1	-	16,0
Koszty finansowe	(67,1)	(6,4)	-	(73,5)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0,1	-	-	0,1
Zysk przed opodatkowaniem	687,6	40,3	0,9	728,8
Podatek dochodowy	(140,3)	(8,8)	(0,2)	(149,3)
Zysk netto	547,3	31,5	0,7	579,5
Całkowite dochody razem	547,3	31,5	0,7	579,5
Zysk netto przypadający na:				
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	519,0	-	-	546,5
- udziały niekontrolujące	28,3	-	-	33,0
Całkowite dochody przypadające na:				
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	519,0	-	-	546,5
- udziały niekontrolujące	28,3	-	-	33,0
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej (w zł na jedną akcję) ⁽⁴⁾	4,77	-	-	4,74
Rentowność sprzedaży	15,8%	5,8%	-	15,2%

⁽¹⁾ Dane finansowe Grupy zostały zestawione na podstawie Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

⁽²⁾ Dane finansowe Grupy KK Zabrze zostały zestawione na podstawie Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego KK Zabrze.

⁽³⁾ Pozostałe korekty przedstawiają eliminację przychodów i kosztów wynikających z transakcji zawieranych między Grupą, a Grupą KK Zabrze S.A. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. Grupa KK Zabrze S.A. zakupiła od Grupy węgiel o wartości 203,7 mln zł. Dodatkowo koszty zostały skorygowane o kwotę 0,9 mln zł z tytułu wyeliminowania zmiany stanu niezrealizowanego zysku ujętego w zapasach wraz z odnośną korektą podatku odroczonego w wysokości 0,2 mln zł.

⁽⁴⁾ Średnia ważona liczba akcji wyliczona dla potrzeb obliczenia wskaźnika podstawowego/rozwodnionego zysku na akcję wynosi 115 253 710 sztuk, w tym 6 404 110 akcji jakie zostały wyemitowane w ramach transakcji KK Zabrze.

15. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.

Nadrzędnym celem Grupy jest dalsze umacnianie wiodącej pozycji na rynku węgla koksowego i koksu w Unii Europejskiej oraz maksymalizacja rentowności płynności finansowej, w celu tworzenia wartości dla akcjonariuszy oraz wspierania długookresowego rozwoju Grupy. W celu realizacji tych zamierzeń Grupa planuje skoncentrować się na kluczowych i najbardziej rentownych przedsięwzięciach inwestycyjnych, kontynuować wdrażanie działań związanych z optymalizacją kosztów, wykorzystywać efekty synergii pomiędzy działalnością wydobywczą i koksowniczą oraz zwiększać możliwości wynikające z efektu skali prowadzonej działalności.

16. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

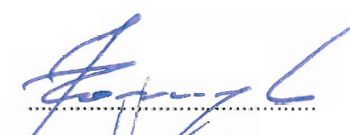
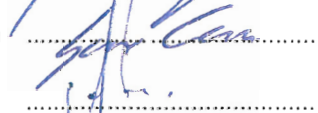
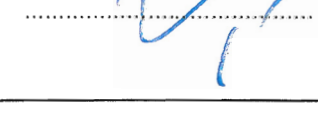
Po dniu 30 czerwca 2011 r., tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które nie byłyby uwzględnione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r.

Ponadto:

1. W związku z umorzeniem w Polskim Koksie S.A. akcji założycielskich i 9 800 akcji serii B należących do ArcelorMittal Poland S.A. oraz obniżeniem kapitału zakładowego spółki o wartość nominalną tych akcji w dniu 8 czerwca 2011 r. został złożony wniosek do Sądu Rejonowego Katowice o zmianę danych podmiotów do KRS i zmiany Statutu spółki. W dniu 5 sierpnia 2011 r. Sąd wydał postanowienie w powyższej sprawie w formie decyzji o dokonaniu wpisu do KRS.
2. Spółka Energetyczna „Jastrzębie” S.A. („SEJ S.A.”) uczestniczy w procedurze nabycia od Skarbu Państwa 72 250 000 akcji stanowiących 85% kapitału zakładowego spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A. („PEC S.A.”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju. W dniu 10 czerwca 2011 r. SEJ S.A. złożyła odpowiedź na publicznie ogłoszone zaproszenie do negocjacji w sprawie zakupu akcji PEC S.A. z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju. Jednostka dominująca złożyła Gwarancję Korporacyjną, w której oświadcza, że zapewni SEJ S.A. odpowiednie finansowanie kosztów wszelkich zobowiązań finansowych związanych z nabyciem akcji w PEC S.A. i wynikających z nabycia zgodnie z umową zakupu akcji w procesie prywatyzacji PEC S.A. W dniu 4 sierpnia 2011 r. SEJ S.A. złożyła w Ministerstwie Skarbu Państwa wiążącą propozycję warunków zakupu 85% akcji PEC S.A. z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju.
3. Jednostka dominująca uczestniczy w procedurze nabycia od Skarbu Państwa 399 500 akcji spółki Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A. („WZK Victoria”) z siedzibą w Wałbrzychu stanowiących 85% kapitału zakładowego Spółki. W dniach 20 - 22 czerwca 2011 r. przeprowadzono uzupełniające badanie due diligence na terenie WZK Victoria. Dnia 11 lipca 2011 r. JSW S.A. złożyła w Ministerstwie Skarbu Państwa skorygowaną wiążącą propozycję umowy zakupu akcji WZK Victoria po przeprowadzeniu uzupełniającego due diligence. Po negocjacjach w dniu 24 sierpnia 2011 r. JSW S.A. złożyła w Ministerstwie Skarbu Państwa skorygowaną ofertę na zakup pakietu akcji WZK Victoria. W dniu 24 sierpnia 2011 r. Skarb Państwa i JSW S.A. parafowały projekt umowy zakupu 85% akcji WZK Victoria przez JSW S.A.
4. W dniu 20 lipca 2011 r. postanowieniem Sądu Rejonowego w Gliwicach zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki dominującej w związku z emisją 6 404 110 akcji serii D o wartości nominalnej 5 zł każda. Stan kapitału zakładowego Spółki wynosi 576 268 550 zł i dzieli się na 115 253 710 akcji zwykłych na okaziciela.

Jastrzębie-Zdrój, 30 sierpnia 2011 r.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Jarosław Zagórowski	Prezes Zarządu	
Grzegorz Czornik	Zastępca Prezesa Zarządu	
Andrzej Tor	Zastępca Prezesa Zarządu	
Marek Wadowski	Zastępca Prezesa Zarządu	
Artur Wojtków	Zastępca Prezesa Zarządu	