

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

**Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego
za III kwartał 2011 roku**

Spis treści

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A.	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. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	7
2.1. 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 kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od publikacji raportu za I półrocze 2011 r.	7
2.2. 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 kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od publikacji raportu za I półrocze 2011 r.	8
3. ZASADY SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
4. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT	9
5. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI	10
6. RYNKI ZBYTU	12
7. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ORAZ OPIS CZYNNIKÓW MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	13
7.1. Sytuacja majątkowa	13
7.2. Źródła pokrycia majątku	14
7.3. Należności i zobowiązania warunkowe oraz pozostałe nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	15
7.4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	16
7.5. Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy	19
7.5.1. Wyniki finansowe według obszarów działalności	19
7.5.2. Rentowność	21
7.5.3. Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy Kapitałowej	21
7.5.4. Płynność	22
7.5.5. Gotówkowy koszt wydobycia i konwersji koksu	22
7.6. Dywidendy	23
8. INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	23
8.1. Inwestycje rzeczowe za III kwartały 2011 r.	23
8.2. Inwestycje kapitałowe w III kwartale 2011 r.	23
9. SPRAWY SPORNE – ISTOTNE POSTĘPOWANIA ADMINISTRACYJNE, SĄDOWE I ARBITRAŻOWE	23
9.1. Postępowania sądowe	24
9.2. Postępowania administracyjne	26
9.3. Postępowania arbitrażowe	29
10. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	30
11. UDZIELONE PORĘCZENIA, POŻYCZKI, GWARANCJE	30
12. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH	30

13. INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ	30
13.1. Zatrudnienie w Grupie	30
13.2. Akcje nieodpłatne dla uprawnionych pracowników	30
13.3. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	31
13.4. Informacje finansowe pro forma	31
13.5. Pozostałe informacje	34
14. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.	36
15. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY	36

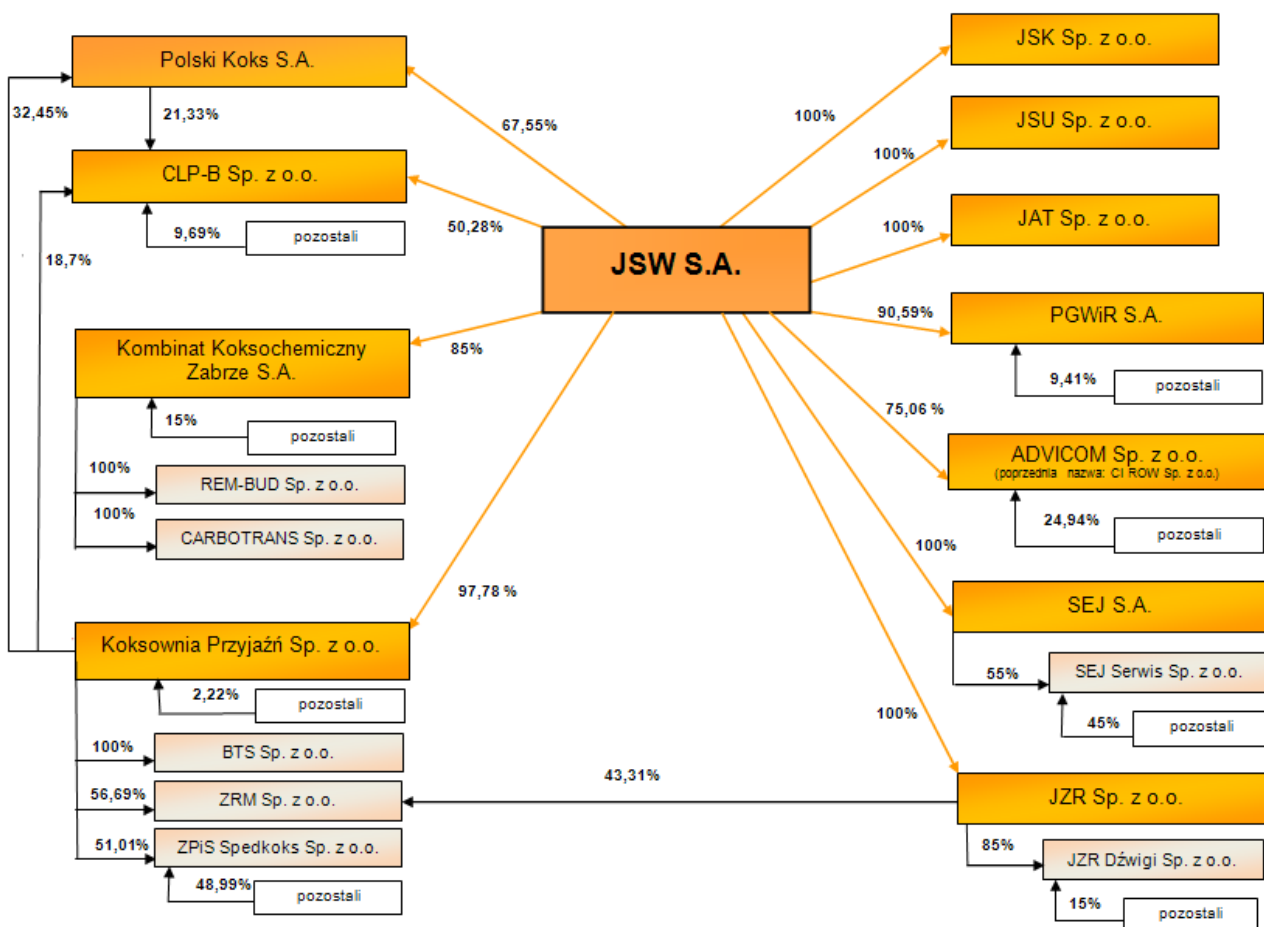
1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A.

1.1. Struktura Grupy Kapitałowej Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej JSW S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) jest Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („Jednostka dominująca”, „JSW S.A.”).

Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. została utworzona 1 kwietnia 1993 r. W dniu 17 grudnia 2001 r. JSW S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000072093 prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. JSW S.A. nadano numer statystyczny REGON 271747631. Siedziba Jednostki dominującej mieści się w Jastrzębiu-Zdroju, Aleja Jana Pawła II 4. Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie.

Powiązania podmiotów Grupy Kapitałowej na 30 września 2011 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu obrazuje poniższy schemat.



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.

W dniu 5 września 2011 r. Zgromadzenie Wspólników Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o. wyraziło zgodę na zwolnienie Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o. z obowiązku sporządzania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o. począwszy od okresu sprawozdawczego rozpoczynającego się dnia 1 stycznia 2012 r.

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 objętych konsolidacją 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, sprzątania, 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 i 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.

Podstawowy przedmiot działalności

- | | |
|---|--|
| <p>9. Grupa Kapitałowa Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o.:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o. - BTS Sp. z o.o. - ZPiS Spedkoks Sp. z o.o. - ZRM Sp. z o.o. | <p>Produkcja i sprzedaż koksu oraz produktów węglowych.</p> <p>Usługi w zakresie wykonywania prac transportowych oraz ogólnobudowlanych.</p> <p>Kompleksowa obsługa bocznicy kolejowej Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o. oraz zapewnienie przepływu towarów pomiędzy bocznica a stacją kolejową.</p> <p>Usługi w zakresie remontów maszyn, urządzeń i narzędzi mechanicznych oraz sprzętu elektrycznego i przyrządów kontrolno-pomiarowych.</p> |
| <p>10. Przedsiębiorstwo Gospodarki Wodnej i Rekultywacji S.A.</p> | <p>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.</p> |
| <p>11. Grupa Kapitałowa KK Zabrze S.A.:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Kombinat Koksochemiczny Zabrze S.A. - REM-BUD Sp. z o.o. - CARBOTRANS Sp. z o.o. | <p>Produkcja i sprzedaż koksu oraz produktów węglowych.</p> <p>Wykonawstwo i remonty budowlane.</p> <p>Transport drogowy towarów.</p> |
| <p>12. Advicom Sp. z o.o.</p> | <p>Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego, działalność w zakresie oprogramowania i przetwarzanie danych.</p> |
| <p>13. Centralne Laboratorium Pomiarowo - Badawcze Sp. z o.o.</p> | <p>Wykonywanie usług badań technicznych, analiz chemicznych i fizyko-chemicznych kopalni, materiałów oraz produktów stałych, ciekłych i gazowych.</p> |
| <p>14. Polski Koks S.A.</p> | <p>Sprzedaż węgla i koksu na rynkach krajowym i zagranicznym, w głównej mierze produktów Grupy.</p> |

1.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r. w strukturze Grupy nastąpiły niżej opisane zmiany:

- a) 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.
- b) 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.). 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 S.A. posiada 1 510 udziałów, co odpowiada 21,33% w kapitale zakładowym. W rezultacie 90,31% kapitału zakładowego jest kontrolowane przez Grupę.
- c) 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 20 910 akcji dających 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.

- d) 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.
- e) 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.
- f) 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 KK Zabrze 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.

W dniu 20 lipca 2011 r. postanowieniem Sądu Rejonowego w Gliwicach zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki dominującej do kwoty 576 268 550 zł w związku z emisją 6 404 110 akcji serii D o wartości nominalnej 5,00 zł każda.

- g) Spółka Energetyczna Jastrzębie S.A. („SEJ”) uczestniczyła 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 („PEC”). W dniu 10 czerwca 2011 r. SEJ złożyła odpowiedź na publicznie ogłoszone zaproszenie do negocjacji w sprawie zakupu akcji PEC. Jednostka dominująca złożyła Gwarancję Korporacyjną, w której oświadcza, że zapewni SEJ odpowiednie finansowanie kosztów wszelkich zobowiązań finansowych związanych z nabyciem akcji PEC i wynikających z nabycia zgodnie z umową zakupu akcji w procesie prywatyzacji PEC. W dniu 4 sierpnia 2011 r. SEJ złożyła w Ministerstwie Skarbu Państwa wiążącą propozycję warunków zakupu 85% akcji PEC. W dniu 29 września 2011 r. Minister Skarbu Państwa podpisał z SEJ umowę sprzedaży 85% akcji spółki PEC. Przeniesienie własności akcji PEC nastąpi po wydaniu przez Prezesa UOKiK ostatecznej decyzji wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji przedsiębiorców.

2. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

2.1. 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 kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od publikacji raportu za I półrocze 2011 r.

Na dzień 31 sierpnia 2011 r. 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 ⁽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.

Na dzień 14 listopada 2011 r. struktura akcjonariatu JSW S.A. przedstawia 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 ⁽¹⁾	77 158 023 ⁽²⁾	77 158 023 ⁽²⁾	64,72%	64,72%
Pozostali akcjonariusze ⁽³⁾	38 095 687	38 095 687	31,96%	31,96%
Pozostali akcjonariusze ⁽⁴⁾	3 954 210	3 954 210	3,32%	3,32%
Razem	119 207 920	119 207 920	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. Od 10 października 2011 r. JSW S.A. przystąpiła do nieodpłatnego zbywania uprawnionym pracownikom 14 928 603 (słownie: czternaście milionów dziewięćset dwadzieścia osiem tysięcy sześćset trzy) akcji serii A o wartości nominalnej 5,00 zł (słownie: pięć złotych) każda.

⁽²⁾ Zgodnie z zawiadomieniem z dnia 7 listopada 2011 r. otrzymanym z Ministerstwa Gospodarki przekazanym raportem bieżącym nr 37/2011 ilość akcji i głosów na WZ posiadanych przez Skarb Państwa wynosi 77 326 733 szt. jednakże JSW S.A. powzielo wiadomość, iż omyłkowo podano taką ilość akcji/głosów, prawidłowymi liczbami są ilości podane w tabeli. Omyłka zostanie skorygowana stosownym zawiadomieniem ze strony Ministerstwa Gospodarki.

⁽³⁾ Inwestorzy instytucjonalni i indywidualni z uwzględnieniem pracowników JSW S.A. i ich spadkobierców, którzy skorzystali z uprawnienia do nieodpłatnego nabycia Akcji Pracowniczych przysługującego na mocy ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji.

⁽⁴⁾ Akcje pracownicze serii C skierowane w drodze subskrypcji prywatnej do firmy inwestycyjnej, która zobowiązała się zbyć objęte akcje serii C na rzecz pracowników, o których mowa w ust. 5 Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 maja 2011 r. Rep. A Nr 3173/2011.

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.

2.2. 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 kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od publikacji raportu za I półrocze 2011 r.

	Liczba akcji według stanu na 31 sierpnia 2011 r.	Liczba akcji według stanu na 14 listopada 2011 r. (dzień przekazania raportu)	Uprawnienia do nieodpłatnego nabycia akcji JSW S.A.
Zarząd Jednostki dominującej⁽¹⁾			
Jarosław Zagórowski	150	150	Tak
Grzegorz Czornik	161	161	Tak
Andrzej Tor	75	75	Tak
Marek Wadowski	5	5	Tak
Artur Wojtków	150	150	Tak
Rada Nadzorcza Jednostki dominującej			
Józef Myrczek	0	0	Nie
Antoni Malinowski	0	0	Nie
Eugeniusz Baron	0	382 ⁽²⁾	Tak-uprawnienie zrealizowane
Marek Adamusiński	150	532 ⁽³⁾	Tak-uprawnienie zrealizowane
Zbigniew Kamieński	0	0	Nie
Miłosz Karpiński	0	0	Nie

	Liczba akcji według stanu na 31 sierpnia 2011 r.	Liczba akcji według stanu na 14 listopada 2011 r. (dzień przekazania raportu)	Uprawnienia do nieodpłatnego nabycia akcji JSW S.A.
Tomasz Kusio	0	0	Nie
Adam Rybaniec	0	0	Nie
Janusz Tomica	150	150 ⁽⁴⁾	Tak
Adam Wałach	150	150 ⁽⁵⁾	Tak
Mariusz Warych	Nie dotyczy ⁽⁶⁾	0	Nie
Alojzy Nowak	Nie dotyczy ⁽⁷⁾	0	Nie

⁽¹⁾ na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie został dokonany podział akcji serii C, do nieodpłatnego nabycia których uprawnieni są Członkowie Zarządu.

⁽²⁾ Pan Eugeniusz Baron nabył nieodpłatnie 382 akcje JSW S.A. na mocy ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji.

⁽³⁾ Pan Marek Adamusiński nabył nieodpłatnie 382 akcje JSW S.A. na mocy ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji.

⁽⁴⁾ Pan Janusz Tomica posiada uprawnienia do nieodpłatnego nabycia 297 akcji JSW S.A. na mocy ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, jednak na dzień 14 listopada 2011 r. nie skorzystał z prawa do nieodpłatnego nabycia akcji.

⁽⁵⁾ Pan Adam Wałach posiada uprawnienia do nieodpłatnego nabycia 382 akcji JSW S.A. na mocy ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, jednak na dzień 14 listopada 2011 r. nie skorzystał z prawa do nieodpłatnego nabycia akcji.

⁽⁶⁾ Pan Mariusz Warych w dniu 4 października 2011 r. został powołany w skład Rady Nadzorczej VII kadencji.

⁽⁷⁾ Pan Alojzy Nowak w dniu 6 października 2011 r. został powołany w skład Rady Nadzorczej VII kadencji.

3. ZASADY SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe 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 (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r. są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2010, 2009 i 2008 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku nie było przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

4. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT

Istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej:

- podpisanie w dniu 5 października 2011 r. umowy na nabycie 85% akcji WZK Victoria,
- podpisanie w dniu 29 września 2011 r. umowy na nabycie przez Spółkę Energetyczną Jastrzębie S.A. 72 250 000 akcji zwykłych imiennych Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Jastrzębiu-Zdroju,
- ukończenie w dniu 15 września 2011 r. w KK Zabrze inwestycji modernizacji maszyny wsadowo-wypychowej na baterii koksowniczej,
- zmniejszenie przez Polski Koks S.A. dostaw węgla i koksu w wyniku zawieszenia Projektu Galati przez ArcelorMittal,

- podpisanie dnia 5 października 2011 r. przez Spółkę Energetyczną Jastrzębie S.A. umowy z Koksownią Częstochowa Nowa na dostawy energii i ciepła na okres 11 lat.

5. 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 koksowego i do celów energetycznych oraz produkcja i sprzedaż koksu i węglopochodnych. Węgiel wydobywany przez Grupę, w tym głównie węgiel koksowy, jest 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. Z klientami Grupy łączą nas wieloletnie, poprawne relacje handlowe oparte o reguły rynkowe.

Węgiel

W okresie od stycznia do września 2011 r. odnotowano spadek wydobycia węgla o 0,9 mln ton (-9,0%) 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 okresie od stycznia do września 2011 r. niższe o 0,8 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 0,9 mln ton. Jednocześnie osiągnięto większy udział węgla koksowego w produkcji węgla ogółem.

Warto w tym miejscu zaznaczyć, że w III kwartale 2011 r. w porównaniu do II kwartału 2011 r. nastąpił wzrost produkcji węgla o ok. 0,2 mln ton. W okresie od stycznia do września 2011 r. udział węgla koksowego w łącznej produkcji węgla wyniósł 71,0%, podczas gdy w analogicznym okresie ubiegłego roku węgiel koksowy stanowił 68,0% produkcji węgla ogółem.

Poniższa tabela przedstawia realizację produkcji i sprzedaży węgla.

	I-IX 2010	2010	I-IX 2011	Dynamika I-IX 2011 / I-IX 2010
Produkcja (w mln ton)	10,0	13,3	9,1	91,0%
Węgiel koksowy (w mln ton) ⁽¹⁾	6,8	9,1	6,4	94,1%
Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	3,2	4,2	2,7	84,4%
Wielkość sprzedaży wewnątrzgrupowej (w mln ton) ⁽²⁾	3,0	3,9	3,1	103,3%
Węgiel koksowy (w mln ton)	2,8	3,6	2,9	103,6%
Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	0,2	0,3	0,2	100,0%
Wielkość sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton) ⁽²⁾	6,9	9,2	6,3	91,3%
Węgiel koksowy (w mln ton)	4,0	5,2	3,8	95,0%

	I-IX 2010	2010	I-IX 2011	Dynamika I-IX 2011 / I-IX 2010
Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	2,9	4,0	2,5	86,2%
Przychody ze sprzedaży (w mln zł) ⁽³⁾	4 502,5	6 103,0	6 107,4	135,6%
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami (w mln zł)	1 537,2	2 077,5	2 400,4	156,2%
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln zł)	2 965,3	4 025,5	3 707,0	125,0%

⁽¹⁾ udział węgla typu hard w łącznej produkcji węgla w okresach: I-IX 2010 r., 2010 roku, I-IX 2011 r. wynosił odpowiednio: 56,4%, 57,5%, 58,6%

⁽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 okresach: I-IX 2010 r. (-)0,4 mln zł, I-IX 2011 r. (+)117,6 mln zł

Z powyższej tabeli wynika, że w okresie od stycznia do września 2011 r. sprzedaż węgla koksowego w dostawach wewnątrzgrupowych wzrosła o 0,1 mln ton (+3,6%), co głównie jest wynikiem przejścia KK Zabrze przez JSW S.A. i tym samym zmiany struktury dostaw z zewnętrznych na wewnątrzgrupowe. Przejęcie kontroli JSW S.A. nad KK Zabrze nastąpiło 29 czerwca 2011 r., stąd dostawy węgla III kwartału 2011 r. w ilości 176,8 tys. ton zaklasyfikowano do sprzedaży wewnętrznej JSW S.A.

Łączna realizacja dostaw węgla z JSW S.A. wyniosła 9,4 mln ton (o 0,5 mln ton mniej niż w analogicznym okresie 2010 roku). Niższa sprzedaż wynikała ze wspomnianej wyżej niższej produkcji oraz zapasów kształtujących się na poziomie operacyjnym (ok. 150 tys. ton) i stanowiących około 3-dniową produkcję Jednostki dominującej. Na uwagę zasługuje fakt, iż udział sprzedaży, najlepszego jakościowo i uzyskującego najwyższe ceny, węgla typu hard (typ 35) w łącznych dostawach węgla Jednostki dominującej rośnie (2010 rok – 56,6%; 2011 rok - 59,8%). W zewnętrznej sprzedaży węgla koksowego, typ 35 stanowił 89,6%, tj. o 1,7% więcej niż w porównywalnym okresie 2010 roku. Pozostałe 10,4% stanowił węgiel semi-soft (typ 34). Na skutek optymalizacji produkcji sortymentów o niższej efektywności, w okresie od stycznia do września 2011 r., w zewnętrznej sprzedaży węgla do celów energetycznych, Jednostka dominująca zanotowała spadek sprzedaży o 0,4 mln ton, co stanowi ok. 85% wspomnianego wyżej, łącznego niedoboru węgla w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Prognoza dostaw węgla do celów energetycznych na poziomie niższym niż w ubiegłym roku, została zdefiniowana na etapie opracowywania planu techniczno-ekonomicznego na 2011 rok. Zewnętrzne dostawy węgla dla krajowych odbiorców stanowiły 81,6% (wolumen) i 77,1% (przychody), natomiast na rynek zagraniczny odpowiednio 18,4% i 22,9%. W analogicznym okresie 2010 roku udziały te wyniosły: odbiorcy krajowi 83,4% (wolumen) i 78,0% (przychody); odbiorcy zagraniczni 16,6% (wolumen) i 22,0% (przychody).

Łączne przychody ze sprzedaży w segmencie Węgiel w trzech kwartałach 2011 r. osiągnęły poziom 6 107,4 mln zł i były wyższe o 35,6% niż uzyskane w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Wyniki te są w głównej mierze efektem:

- utrzymywania się jednostkowych cen sprzedaży na poziomie znacznie ponad przeciętne notowania historyczne,
- optymalizacji struktury dostaw,
- sprzyjającego otoczenia makroekonomicznego.

Koks

W porównaniu do trzech kwartałów 2010 r., produkcja koksu w okresie od stycznia do września 2011 r. wzrosła o 20,0% natomiast sprzedaż o 15,0%. Przychody ze sprzedaży w segmencie Koks, obejmujące koks i węglopochodne, w analizowanym okresie osiągnęły poziom 3 298,6 mln zł i były wyższe o 38,0% niż w analogicznym okresie 2010 roku. Dane za okres od stycznia do września 2011 r. uwzględniają konsolidację KK Zabrze z JSW S.A. W przypadku gdyby nie doszło do przejścia KK Zabrze przez JSW S.A., produkcja i sprzedaż koksu w okresie od stycznia do września 2011 r. wyniosłaby 2,1 mln ton, tj. o 5,0% więcej niż w porównywalnym okresie 2010 roku.

Poniższa tabela przedstawia realizację produkcji i sprzedaży koksu i węglopochodnych.

	I-IX 2010	2010	I-IX 2011	Dynamika I-IX 2011 / I-IX 2010
Produkcja (w mln ton) ⁽¹⁾	2,0	2,6	2,4	120,0%
Wielkość sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton) ⁽²⁾	2,0	2,5	2,3	115,0%
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln zł) ⁽³⁾	2 391,0	3 065,5	3 298,6	138,0%

⁽¹⁾ dane za okres I-IX 2011 r. uwzględniają produkcję KK Zabrze w III kwartale 2011 r. w ilości 266,4 tys. ton

⁽²⁾ wielkość sprzedaży koksu wyprodukowanego przez Grupę z uwzględnieniem sprzedaży KK Zabrze w III kwartale 2011 r.

⁽³⁾ 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

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 okresie od stycznia do września 2011 r. przychody ze sprzedaży pozostałych segmentów wyniosły 155,2 mln zł, czyli 2,2% przychodów ze sprzedaży Grupy.

Ceny sprzedaży

Ceny węgla koksowego i koksu w okresie od stycznia do września 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.

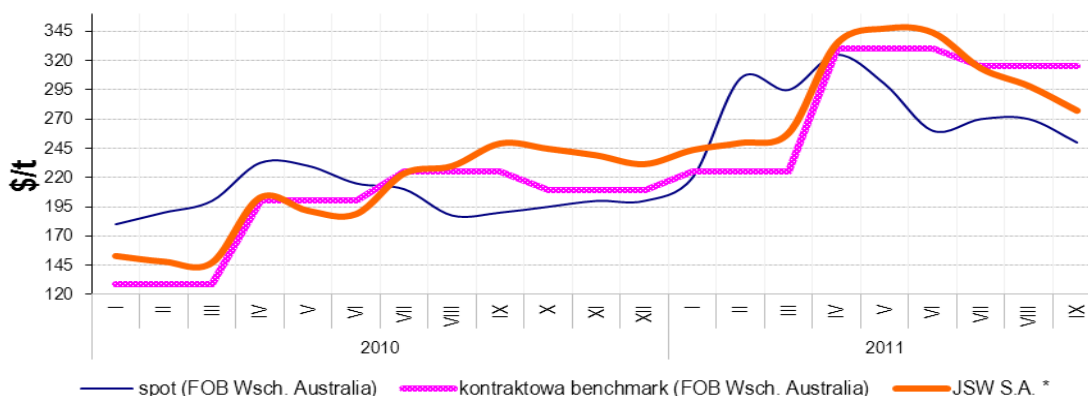
	I-IX 2010	2010	I-IX 2011	Dynamika I-IX 2011 / I-IX 2010
Segment Węgiel				
Węgiel koksowy (w zł/t)	555,68	582,75	805,81	145,0%
Węgiel do celów energetycznych (w zł/t)	246,52	246,70	256,02	103,9%
Ogółem (w zł/t) ⁽¹⁾	425,62	435,54	588,36	138,2%
Segment Koks				
Ogółem (w zł/t) ⁽²⁾	1 008,67	1 028,81	1 206,87	119,6%

⁽¹⁾ ceny dotyczą węgla z Jednostki dominującej w dostawach zewnętrznych, które zawierają mało istotne koszty transportu, wynoszące średnio w okresie od stycznia do września 2010 r. 4,00 zł/t, w 2010 roku 4,90 zł/t, w okresie od stycznia do września 2011 r. 6,50 zł/t

⁽²⁾ ceny dotyczą koksu z Koksowni Przyjaźń oraz za okres III kwartału 2011 r. KK Zabrze (FCA).

6. RYNKI ZBYTU

Produkcja węgla koksowego w Australii, po wielkiej powodzi, która miała miejsce w pierwszym kwartale 2011 r., zaczęła powracać do normy. Wśród producentów węgla ortokoksowego, Anglo American drugi raz z rzędu przejął rolę głównego negocjatora kwartalnej ceny, którą branża przyjmuje za punkt odniesienia. Anglo American uzgodnił na trzeci kwartał 2011 r. z japońskimi hutami cenę węgla koksowego najlepszej jakości (hard premium) na poziomie 315 \$/t za dostawy z australijskiej kopalni German Creek. Cena ta była o 15 \$/t (-5%) niższa niż w rekordowym drugim kwartale 2011 r., ale o 90 \$/t (+ 40%) wyższa niż w pierwszym kwartale tego roku. Natomiast cena referencyjna węgla koksowego semi-soft na trzeci kwartał 2011 r. została ustalona na poziomie 212 \$/t na bazie FOB Australia, co stanowi spadek o 48 \$/t (-18%) wobec poprzedniego kwartału. W omawianym okresie jeszcze bardziej pogłębiła się różnica cen między węglem koksowym typu hard a semi-soft. Poniższy wykres przedstawia kształtowanie się cen węgla ortokoksowego w okresie od stycznia 2010 r. do września 2011 r.



W III kwartale 2011 r., w porównaniu do II kwartału 2011 r., również ceny koksu wielkopiecowego na świecie spadły. Cena koksu dostarczonego do portu w Rotterdamie w okresie od lipca do września 2011 r. wynosiła od 430 do 520 USD/t CIF i była średnio o 10,0% niższa niż w II kwartale 2011 r.

7. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ORAZ OPIS CZYNNIKÓW MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

Wszystkie dane finansowe oraz wskaźniki przedstawione zostały w oparciu o Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF).

7.1. Sytuacja majątkowa

	30.09.2011	31.12.2010	Dynamika
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	7 605,8	6 717,7	113,2%
Wartości niematerialne	59,5	41,8	142,3%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	9,6	8,7	110,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	220,2	230,1	95,7%
Pozostałe długoterminowe aktywa	233,0	212,0	109,9%
	8 128,1	7 210,3	112,7%
Aktywa obrotowe			
Zapasy	516,2	516,5	99,9%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 307,3	954,7	136,9%
Nadpłacony podatek dochodowy	2,2	60,2	3,7%
Pochodne instrumenty finansowe	0,1	1,4	7,1%
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	184,2	12,4	1 485,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 644,7	1 855,8	142,5%
	4 654,7	3 401,0	136,9%
RAZEM AKTYWA	12 782,8	10 611,3	120,5%

Według stanu na dzień 30 września 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa trwałe Grupy wynosiły odpowiednio 8 128,1 mln zł oraz 7 210,3 mln zł i stanowiły 63,6% oraz 67,9% aktywów ogółem. Na wzrost określonych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej w trakcie 2011 roku wpływ miało przejęcie w I półroczu 2011 r. KK Zabrze. Pozostałe zmiany opisano poniżej.

Największą pozycję aktywów stanowią rzeczowe aktywa trwałe. Na koniec września 2011 r. stanowiły one 59,5% sumy bilansowej. Ich wartość w trakcie III kwartałów 2011 r. wzrosła o 888,1 mln zł. Najwyższe nakłady na inwestycje rzeczowe poniosła Jednostka dominująca - wyniosły one 844,1 mln zł, przy amortyzacji w wysokości 484,0 mln zł.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 30 września 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosły odpowiednio 4 654,7 mln zł oraz 3 401,0 mln zł. W aktywach obrotowych największą wartość stanowią środki pieniężne i ich ekwiwalenty (89,7% tej kwoty to krótkoterminowe depozyty bankowe). Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec września 2011 r. był o 42,5% wyższy niż na koniec 2010 roku. Wpływ na to miały m.in. wysokie przychody i dodatnie przepływy pieniężne Jednostki dominującej.

Na koniec września 2011 r. znacząco wzrosły należności handlowe oraz pozostałe należności, tj. o 352,6 mln zł. Wzrost ten dotyczy głównie należności handlowych i związany jest głównie ze wzrostem średniej zrealizowanej ceny sprzedaży węgla koksowego oraz koksu.

Znaczący wzrost w aktywach obrotowych odnotowano w pozycji innych krótkoterminowych aktywów finansowych. Wzrost ten spowodowany był utworzeniem lokat bankowych o terminie zapadalności od 3 do 12 miesięcy.

Istotny udział w aktywach obrotowych mają również zapasy. Ich wartość utrzymała się na poziomie zbliżonym do zanotowanego na koniec 2010 roku. Największy udział w wartości zapasów stanowią produkty gotowe (75,6%), pozostałe to materiały (19,7%), towary (4,3%) oraz półprodukty i produkty w toku (0,4%).

7.2. Źródła pokrycia majątku

	30.09.2011	31.12.2010	Dynamika
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	1 260,9	1 209,1	104,3%
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	1 139,9	387,4	294,2%
Zyski zatrzymane	5 189,6	4 252,9	122,0%
	7 590,4	5 849,4	129,8%
Udziały niekontrolujące	128,0	253,1	50,6%
Razem kapitał własny	7 718,4	6 102,5	126,5%
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	178,1	8,2	2 172,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 771,4	1 745,6	101,5%
Rezerwy	375,7	371,7	101,1%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	206,9	161,4	128,2%
	2 532,1	2 286,9	110,7%

	30.09.2011	31.12.2010	Dynamika
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	158,4	102,3	154,8%
Pochodne instrumenty finansowe	6,2	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	69,1	2,8	2 467,9%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	216,2	199,7	108,3%
Rezerwy	449,7	409,5	109,8%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	1 632,7	1 507,6	108,3%
	2 532,3	2 221,9	114,0%
Razem zobowiązania	5 064,4	4 508,8	112,3%
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	12 782,8	10 611,3	120,5%

Podobnie jak to opisano w Punkcie 7.1, na wzrost wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej wpływ miało przejęcie w I połowie 2011 r. KK Zabrze. Pozostałe zmiany opisano w dalszej części.

Według stanu na dzień 30 września 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. kapitał własny ogółem Grupy wyniósł odpowiednio 7 718,4 mln zł oraz 6 102,5 mln zł, co stanowi odpowiednio 60,4% oraz 57,5% kapitałów i zobowiązań ogółem. Wzrost kapitału własnego ogółem o kwotę 1 615,9 mln zł związany był z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C przeznaczonych dla pracowników nieuprawnionych do nieodpłatnego nabycia akcji (19,8 mln zł) i emisji akcji serii D w związku z objęciem akcji Kombinatu Koksochemicznego Zabrze (32,0 mln zł) oraz wzrostem nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną o kwoty: 517,1 mln zł w związku z emisją akcji serii C i 235,4 mln zł w związku z emisją akcji serii D.

Na stan kapitału własnego wpływ miały również zyski zatrzymane, które wzrosły o 936,7 mln zł w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 r.

Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 r. wynika głównie z wyższego o 169,9 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 2 532,3 mln zł na dzień 30 września 2011 r. Wzrost odnotowano we wszystkich pozycjach zobowiązań krótkoterminowych, a głównie dotyczył on zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań, zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz rezerw.

W strukturze zobowiązań według stanu na 30 września 2011 r., pozycję o najwyższej wartości stanowiły zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania, w tym głównie: zobowiązania handlowe (572,0 mln zł), zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (413,8 mln zł) zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków (244,1 mln zł), oraz zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym głównie z tytułu węgla deputatowego emerytów i rencistów (1 273,8 mln zł).

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

Aktywa warunkowe

Jednostka dominująca do 2008 roku w deklaracjach podatku od nieruchomości ujmowała podatek od infrastruktury podziemnej. W latach 2008 - 2010 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 września 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 września 2011 r. zapłaciła łącznie zobowiązanie wraz z odsetkami w kwocie 175,7 mln zł (w 2011 r.: 27,5 mln zł, w 2010 r.: 37,8 mln zł, w 2009 r.: 56,5 mln zł, w 2008 r.: 53,9 mln zł), które po otrzymaniu korzystnych prawomocnych wyroków sądowych względnie ostatecznych decyzji administracyjnych będą podlegały zwrotowi.

Grupa w sprawozdaniu finansowym pod datą uprawomocnionego wyroku dokona stosownych księgowarów, natomiast ostateczny wpływ na osiągnięty dochód nastąpi w momencie odzyskania środków pieniężnych od Gmin.

Ponadto w wyniku przejęcia KK Zabrze wartość aktywów warunkowych Grupy wzrosła o 19,5 mln zł i dotyczyła otrzymanych gwarancji.

Zobowiązania warunkowe

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 9.3.

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.

Jednostka dominująca może zostać obciążona dodatkowymi kosztami upublicznienia akcji. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu brak jest wiedzy o ewentualnych kosztach.

7.4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Poniższa tabela przedstawia pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku.

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika
	2011	2010	
Przychody ze sprzedaży	7 160,8	5 486,3	130,5%
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	(4 487,6)	(3 549,6)	126,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	2 673,2	1 936,7	138,0%
Koszty sprzedaży	(200,7)	(141,6)	141,7%

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika
	2011	2010	
Koszty administracyjne	(364,6)	(304,6)	119,7%
Program akcji pracowniczych	(536,9)	-	-
Pozostałe przychody	29,7	14,8	200,7%
Pozostałe koszty	(27,7)	(25,2)	109,9%
Pozostałe zyski-netto	11,3	9,8	115,3%
Zysk operacyjny	1 584,3	1 489,9	106,3%
Przychody finansowe	81,7	28,7	284,7%
Koszty finansowe	(111,6)	(101,9)	109,5%
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0,5	0,2	250,0%
Zysk przed opodatkowaniem	1 554,9	1 416,9	109,7%
Podatek dochodowy	(447,5)	(283,3)	158,0%
Zysk netto	1 107,4	1 133,6	97,7%
Całkowite dochody razem	1 107,4	1 133,6	97,7%
Zysk netto przypadający na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	1 085,8	1 088,1	99,8%
- udziały niekontrolujące	21,6	45,5	47,5%
Całkowite dochody przypadające na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	1 085,8	1 088,1	99,8%
- udziały niekontrolujące	21,6	45,5	47,5%
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażony w PLN na jedną akcję)	9,76	10,00	97,6%

Przychody ze sprzedaży Grupy w okresie od stycznia do września 2011 r. były wyższe w relacji do przychodów w analogicznym okresie roku ubiegłego o 1 674,5 mln zł tj. o 30,5%. 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 938,0 mln zł (26,4%).

Zysk brutto ze sprzedaży w okresie od stycznia do września 2011 r. wyniósł 2 673,2 mln zł w porównaniu do 1 936,7 mln zł w tym samym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost o 38,0%.

Łączne koszty sprzedaży Grupy za III kwartały 2011 r. wyniosły 200,7 mln zł, co stanowiło wzrost o 41,7% w porównaniu z III kwartałami 2010 r. Wzrost kosztów sprzedaży był głównie związany z przejściem przez Grupę kosztów transportu części sprzedawanego węgla, rekompensowanego wyższymi cenami sprzedaży.

Koszty administracyjne obejmujące koszty związane z realizacją funkcji zarządczych i administracyjnych, wyniosły 364,6 mln zł, co oznacza wzrost o 19,7% w porównaniu do tego samego okresu 2010 roku. 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. Roczny przyrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w Jednostce dominującej w 2011 roku przewiduje się poziomie 9,4%.

Wpływ na wysokość zysku operacyjnego za III kwartały 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku.

Pozostałe przychody operacyjne Grupy w okresie od stycznia do września 2011 r. wyniosły 29,7 mln zł, co oznacza wzrost o 100,7% w stosunku do kwoty 14,8 mln zł osiągniętej w analogicznym okresie roku 2010. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych związany jest przede wszystkim ze zmniejszeniem wartości odpisów aktualizujących. Natomiast pozostałe koszty w analizowanym okresie wzrosły o 2,5 mln zł.

Wynik na działalności operacyjnej za III kwartał 2011 r. wyniósł 1 584,3 mln zł w porównaniu do wyniku w wysokości 1 489,9 mln zł w tym samym okresie 2010 roku, co oznacza wzrost o 6,3%.

Przychody finansowe Grupy w okresie od stycznia do września 2011 r. wyniosły 81,7 mln zł, co oznacza wzrost o 184,7% w stosunku do kwoty 28,7 mln zł osiągniętej w analogicznym okresie 2010 roku. Wzrost przychodów finansowych jest związany przede wszystkim z wzrostem uzyskanych odsetek z tytułu lokat.

W wyniku opisanych powyżej czynników zysk przed opodatkowaniem za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r. wyniósł 1 554,9 mln zł w porównaniu do 1 416,9 mln zł w tym samym okresie roku 2010, co oznacza wzrost o 9,7%.

Ostatecznie zysk netto, a tym samym łączne całkowite dochody, (po uwzględnieniu obciążenia z tytułu podatku dochodowego w wysokości 447,5 mln zł) za III kwartał 2011 r. wyniósł 1 107,4 mln zł, co oznacza zmniejszenie do analogicznego okresu roku ubiegłego o 2,3%. Wysoka stopa podatkowa podatku dochodowego w III kwartałach 2011 r. wynika z nie ujęcia kosztów programu akcji pracowniczych jako kosztu podatkowego.

Koszty według rodzaju

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika
	2011	2010	
Amortyzacja	598,3	607,4	98,5%
Zużycie materiałów i energii	986,1	612,5	161,0%
Usługi obce	965,1	830,1	116,3%
Świadczenia na rzecz pracowników	2 448,0	1 949,3	125,6%
Program akcji pracowniczych	536,9	-	-
Podatki i opłaty	156,1	131,0	119,2%
Pozostałe koszty rodzajowe	74,0	43,7	169,3%
Wartość sprzedanych materiałów	108,6	142,6	76,2%
Razem koszty rodzajowe	5 873,1	4 316,6	136,1%
Koszty sprzedaży	(200,7)	(141,6)	141,7%
Koszty administracyjne	(364,6)	(304,6)	119,7%
Program akcji pracowniczych	(536,9)	-	-
Wartość świadczeń oraz rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne	(330,2)	(274,3)	120,4%
Zmiana stanu produktów i rozliczeń międzyokresowych	46,9	(46,5)	100,9%
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	4 487,6	3 549,6	126,4%

W okresie od stycznia do września 2011 r. Grupa poniosła koszty rodzajowe w wysokości 5 873,1 mln zł wobec 4 316,6 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza ich wzrost o 36,1%. Na ww. wzrost główny wpływ miało ujęcie skutków wyceny programu akcji pracowniczych dokonanej przez aktuarium w wysokości 536,9 mln zł. Ponadto na wzrost kosztów zasadniczy wpływ miał również wzrost kosztów świadczeń na rzecz pracowników o 498,7 mln zł

(w tym kwota wypłaconej nagrody z zysku za rok 2010 w wysokości 160,0 mln zł) oraz zużycia materiałów i energii o 373,6 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku 2010.

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, za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r. wzrósł o 26,4% 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r. bez uwzględnienia powyższego kosztu, oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r.

Wielkość rentowności ze sprzedaży Grupy w za III kwartały 2011 r. bez uwzględnienia skutków wyceny, które były zdarzeniem jednorazowym bez wpływu na przepływy finansowe Grupy, wyniosła 23,0% co oznacza wzrost o 2,3 punktów procentowych w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (20,7%).

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika
	2011	2010	
Przychody ze sprzedaży	7 160,8	5 486,3	130,5%
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	(4 487,6)	(3 549,6)	126,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	2 673,2	1 936,7	138,0%
Zysk operacyjny	2 121,2	1 489,9	142,4%
Zysk przed opodatkowaniem	2 091,8	1 416,9	147,6%
Podatek dochodowy	(447,5)	(283,3)	158,0%
Zysk netto	1 644,3	1 133,6	145,1%
Całkowite dochody razem	1 644,3	1 133,6	145,1%

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

7.5. Informacja o aktualnej sytuacji finansowej Grupy

7.5.1. Wyniki finansowe według obszarów działalności

Poniższa tabela przedstawia wyniki Grupy w podziale na poszczególne obszary (segmenty) działalności za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 i 2010 r.

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika
	2011	2010	
Wydobycie i sprzedaż węgla kamiennego			
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	3 707,0	2 965,3	125,0%
Zysk operacyjny segmentu	1 434,6	1 053,4	136,2%
EBITDA	1 920,7	1 566,2	122,6%

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika
	2011	2010	
Wytwarzanie i sprzedaż koksu i węglopochodnych			
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	3 298,6	2 391,0	138,0%
Zysk operacyjny segmentu	236,1	425,9	55,4%
EBITDA	327,1	503,5	65,0%
Pozostała działalność			
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	155,2	130,0	119,4%
Zysk operacyjny segmentu	35,6	22,5	158,2%
EBITDA	58,4	40,1	145,6%

Wydobycie i sprzedaż węgla kamiennego

Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r. wyniosły 3 707,0 mln zł, co oznacza wzrost o około 25,0% w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku.

EBITDA za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r. wyniósł 1 920,7 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBITDA wyniósł 1 566,2 mln zł. Wzrost EBITDA w analizowanym segmencie o 22,6% w porównaniu do III kwartałów 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 okresie 9 miesięcy 2011 r. przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych wyniosły 3 298,6 mln zł, co oznacza wzrost o około 38,0% w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku.

EBITDA po trzech kwartałach 2011 r. wyniósł 327,1 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBITDA wyniósł 503,5 mln zł. Spadek EBITDA w analizowanym segmencie o 35,0% w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 r. w porównaniu do tego samego okresu 2010 roku wynikał głównie ze spadku zysku operacyjnego, na co wpływ miał wzrost kosztów związanych z zakupem surowca do produkcji koksu.

Pozostała działalność

Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r. wyniosły 155,2 mln zł, co oznacza wzrost o około 19,4% w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku.

EBITDA po III kwartałach 2011 r. wyniósł 58,4 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBITDA wyniósł 40,1 mln zł. Wzrost EBITDA w analizowanym segmencie o 45,6% w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 r. w porównaniu do tego samego okresu 2010 roku wynikał głównie ze wzrostu zysku ze sprzedaży spowodowanego wyższymi przychodami ze sprzedaży.

7.5.2. Rentowność

		I-IX 2010	2010	I-IX 2011	Dynamika I-IX 2011 / I-IX 2010
EBITDA	Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja	2 097,2	2 770,5	2 182,6	104,1%
Marża brutto	$\frac{\text{Wynik brutto ze sprzedaży} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	35,3%	35,1%	37,3%	105,7%
Marża EBIT	$\frac{\text{Wynik na działalności operacyjnej} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	27,2%	26,7%	22,1%	81,3%
Marża EBITDA	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	38,2%	38,0%	30,5%	79,8%
Rentowność netto	$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	20,7%	20,6%	15,5%	74,9%
Rentowność majątku ogółem (ROA)	$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Aktywa ogółem}}$	11,0%	14,2%	8,7%	79,1%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Kapitał własny}}$	19,6%	24,6%	14,3%	73,0%

W okresie od stycznia do września 2011 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła marżę brutto na poziomie 37,3% tj. o 2 punkty procentowe wyższą w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wskaźnik EBITDA osiągnął poziom 2,2 mld zł i wzrósł o 4,1% w stosunku do tego samego okresu 2010 roku, zaś marża EBITDA wyniosła 30,5% tj. o 7,7 punktów procentowych mniej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na zmianę wartości tego wskaźnika miała wpływ wyższa dynamika przychodów ze sprzedaży (+30,5%) wobec dynamiki wzrostu EBITDA (+4,1%).

W okresie 9 miesięcy 2011 r. w zakresie działalności podstawowej Grupy każdy 1 mln zł przychodu ze sprzedaży dostarczył około 221 tys. zł zysku operacyjnego. Dla właścicieli Grupa wygenerowała zwrot 143 tys. zł z każdego zainwestowanego 1 mln zł.

7.5.3. Zadłużenie oraz struktura finansowania Grupy Kapitałowej

		I-IX 2010	2010	I-IX 2011	Dynamika I-IX 2011 / I-IX 2010
Wskaźnik kapitału własnego	$\frac{\text{Kapitał własny} - \text{wartości niematerialne}}{\text{Suma bilansowa}}$	0,56	0,57	0,60	107,1%
Wskaźnik: dług / EBITDA (dla okresów półrocznych EBITDA analizowano statystycznie)	$\frac{\text{Kredyty, pożyczki, zob. z tyt. leasingu finans.}}{\text{EBITDA}}$	0,027	0,040	0,078	288,9%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Pasywa ogółem}}$	0,44	0,42	0,40	90,9%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	$\frac{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{Pasywa ogółem}}$	0,21	0,21	0,20	95,2%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	$\frac{\text{Zobowiązania długoterminowe}}{\text{Pasywa ogółem}}$	0,23	0,21	0,20	87,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Kapitał własny}}$	0,78	0,74	0,66	84,6%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	$\frac{\text{Kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe z wyłączeniem rezerw długoterminowych}}{\text{Aktywa trwałe}}$	1,08	1,11	1,21	112,0%

Na dzień 30 września 2011 r. udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia wynosił 0,40 wobec 0,44 według stanu na 30 września 2010 r. W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zadłużenie Grupy nie stanowiło zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi zwiększył się o 0,13 obrazując prawidłową strukturę finansowania majątku Grupy.

7.5.4. Płynność

		I-IX 2010	2010	I-IX 2011	Dynamika I-IX 2011 / I-IX 2010
Wskaźnik płynności bieżącej	<u>Aktywa obrotowe</u>				
	Zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych)	1,67	1,88	2,24	134,1%
Wskaźnik płynności szybkiej	<u>Aktywa obrotowe - zapasy</u>				
	Zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych)	1,47	1,59	1,99	135,4%

Sytuacja w zakresie płynności Grupy poprawiła się w okresie od stycznia do września 2011 r. w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku. Wskaźnik płynności bieżącej osiągnął wartość 2,24 w stosunku do wartości 1,67 z tego samego okresu 2010 roku, co wynika z mniejszego przyrostu zobowiązań w stosunku do przyrostu aktywów obrotowych w porównywanych okresach. W okresie III kwartałów 2011 r. Grupa osiągnęła pełną zdolność do pokrycia krótkoterminowych zobowiązań posiadanymi środkami pieniężnymi i możliwymi do upłynienia w krótkim czasie aktywami obrotowymi.

7.5.5. Gotówkowy koszt wydobycia i konwersji koksu

Poniższa tabela prezentuje kształtowanie się gotówkowego kosztu wydobycia i konwersji koksu za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r. oraz 2010 r.

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011	2010*	Dynamika
Cash cost (mln zł)	3 166,9	2 636,9	120,1%
Cash cost (zł / t)	347,36	264,60	131,3%
Conversion cost (mln zł)	277,7	201,8	137,6%
Conversion cost (zł/t)	119,41	102,73	116,2%

*conversion cost bez uwzględnienia przejętego KK Zabrze

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

- wzrost kosztów osobowych o 326,0 mln zł (+21,5%) co wynika m.in. z tytułu: wypłaty nagrody z zysku w kwocie 160,0 mln zł, wzrostu płac o 5,5% oraz zwiększenia deputatu węglowego (z 6 do 8 ton),
- koszty usług obcych wzrosły o 144,3 mln zł (+25,8%) głównie na: usługach wiertniczo-górnich wzrost o 40,7 mln zł (+36,9%) m.in. z tytułu większej ilości wykonywanych robót korytarzowych o 1 472 metry, usługach z tytułu szkód górniczych wzrost o 18,0 mln zł (+63,0%), pozostałych usługach wzrost o 29,7 mln zł (+42,3%) m.in. z tytułu: kosztów IPO, kosztów reklamy, kosztach odmetanowania wzrost o 16,9 mln zł (+30,4%) z tytułu m.in. większej ilości odwiertów, usługach remontowych wzrost o 17,8 mln zł (+15,1%),
- koszt zużycia materiałów wzrósł o 64,1 mln zł (+16,6%) z tytułu zwiększonego zakresu robót korytarzowych o 2 398 mb oraz z powodu wzrostu cen wyrobów stalowych, głównie obudowy chodnikowej oraz innych wyrobów stalowych (ceowniki, kątowniki i pręty itp.).

7.6. 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku.

Dywidenda za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r. w wysokości 257,3 mln zł obejmuje obowiązkowe wpłaty na rzecz Skarbu Państwa potraktowane jako zaliczka na dywidendę w wysokości 127,3 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.) oraz wypłatę w lipcu 2011 r. dywidendy dla Skarbu Państwa w wysokości 130,0 mln zł z zysku wypracowanego w 2010 roku.

W związku z debiutem giełdowym Jednostki dominującej, który miał miejsce w dniu 6 lipca 2011 r., JSW S.A. utraciła status jednoosobowej spółki Skarbu Państwa i przestały mieć zastosowanie przepisy ustawy z dnia 1 grudnia 1995 r. o *wpłatach z zysku przez jednoosobowe spółki Skarbu Państwa* (Dz. U. Nr 154, poz. 792, z późn. zm.).

8. INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

8.1. Inwestycje rzeczowe za III kwartały 2011 r.

Zestawienie głównych inwestycji rzeczowych Grupy za III kwartały 2011 r. przedstawia poniższa tabela:

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r.
Budownictwo inwestycyjne	409,4
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	359,3
Nakłady na wyrobiska ruchome	194,6
Pozostałe	1,8
Razem	965,1

8.2. Inwestycje kapitałowe w III kwartale 2011 r.

Inwestycje kapitałowe dokonane w okresie od stycznia do września 2011 r. opisane zostały w Punkcie 1.3.

9. 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 raportu 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.

9.1. 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 współżycia 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.

W dniu 5 października 2011 r. Koksownia Przyjaźń powzięła wiadomość, że Sąd Okręgowy w Katowicach postanowieniem z dnia 29 września 2011 r., sygn. akt: IX P 137/10, ustanowił dla powoda radcę prawnego z urzędu, celem sporządzenia i wniesienia skargi kasacyjnej do Sądu Najwyższego.

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 Węglopochodnych 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 września 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. W toku procesu została wydana opinia przez biegłego sądowego, do której strony wniosły uwagi i zastrzeżenia. Na rozprawach w dniach 18 sierpnia 2011 r. oraz 17 października 2011 r. zostali przesłuchani świadkowie. Kolejna rozprawa z ogłoszeniem wyroku została wyznaczona na dzień 31 października 2011 r., w tym dniu Sąd Okręgowy w Katowicach oddalił powództwo o podwyższenie wynagrodzenia umownego. Wyrok nie jest prawomocny.

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 września 2011 r. znajdowało się na etapie wymiany pism procesowych. Termin następnej rozprawy został wyznaczony na 17 listopada 2011 r. W dniu 19 października 2011 r. Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o. powzięła informację, że termin rozprawy został przesunięty na 7 listopada 2011 r.

Sprawy z powództwa Koksowni Przyjaźń przeciwko byłemu kontrahentowi w związku z wyłudzeniem 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 września 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 Koksowi

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 r., 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.

9.2. 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, Ormontowice, Gierałtowice, Pawłowice, Mszana, Suszec i Świerklany. Postępowania toczą się w związku z wydanymi przez organy podatkowe decyzjami określającymi zobowiązania podatkowe, jak również w związku z wnioskami o stwierdzenie nadpłaty złożonymi przez JSW S.A. 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. po przeprowadzeniu rozprawy Trybunał Konstytucyjny udzielił odpowiedzi na powyższe pytanie prawne. Zdaniem Trybunału, wykładnia analizowanych przepisów prowadzi do wniosku, iż opodatkowanie podziemnych wyrobisk górniczych należy uznać za niedopuszczalne. Wyrobiska górnicze nie są obiektami budowlanymi (urządzeniami budowlanymi) i w konsekwencji nie stanowią przedmiotu opodatkowania podatkiem od nieruchomości. Tym samym Trybunał podważył prawidłowość całej dotychczasowej linii orzeczniczej, na której bazowały gminy górnicze wszczynając postępowania podatkowe. Obecnie Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach z uwagi na wyrok Trybunału Konstytucyjnego podejmuje zawieszone postępowania. Dnia 24 października 2011 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach uchylił decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Katowicach w przedmiocie określenia JSW S.A. zobowiązania w podatku od nieruchomości za podziemne wyrobiska górnicze. Wyrok nie jest prawomocny i w terminie trzydziestu dni od doręczenia stronie odpisu wyroku wraz z uzasadnieniem może zostać wniesiona skarga kasacyjna. Kwota sporna w ramach toczących się postępowań przed organami administracji publicznej wynosi łącznie 141,8 mln zł. Spółka szacuje, że kwota ta może wzrosnąć po otrzymaniu decyzji ustalających gmin, które obecnie prowadzą postępowania podatkowe. Spółka na pokrycie ewentualnych zaległości podatkowych wraz z odsetkami utworzyła rezerwę lub ujęła jako zobowiązanie. Łączna wysokość rezerw i ujętych zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 249,1 mln zł. Spółka zaksięgowane rezerwy i zobowiązania na bieżąco aktualizuje. Na dzień 30 września 2011 r. łączna wartość zobowiązania wynosi 278,5 mln zł, w tym kwota rezerwy w wysokości 244,3 mln zł oraz zobowiązań w wysokości 34,2 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 Ormontowice 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/GI 1217/10), oddalający skargę Jastrzębskiej Spółki Kolejowej. Łączna kwota sporna w powyższych postępowaniach wynosi 1,7 mln PLN. Ponadto Prezydent Miasta Jastrzębie-Zdrój wszczął z urzędu postępowanie w celu wydania decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego za rok 2006 – szacunkowa wartość sporu wynosi około 0,5 mln zł.

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 określając zobowiązanie w podatku od nieruchomości za 2005 rok, podtrzymując 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. Jednocześnie spółka rozwiązała rezerwę dotyczącą 2005 roku. W dniu 1 sierpnia 2011 r. organ podatkowy wszczął z urzędu postępowanie w sprawie określenia Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o. wysokości zobowiązania podatkowego w podatku od nieruchomości za 2009 rok.

Obecnie trwa postępowanie administracyjne w zakresie lat 2004 i 2005 oraz postępowanie podatkowe w zakresie lat 2006-2009.

Na dzień 30 września 2011 r. łączna wartość rezerw z tytułu podatku od nieruchomości wynosiła 24,0 mln zł, w tym 3,8 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/Gl 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). We wrześniu 2011 r. Polski Koks S.A. złożył stosowne korekty 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.

9.3. 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 związku ze stwierdzeniem nienależytego wykonania powyższej umowy KK Zabrze wystąpił w dniu 26 czerwca 2009 r. o zapłatę gwarancji w kwocie 19,5 mln zł (należność warunkowa) zabezpieczającej wykonanie zobowiązania, wystawionej przez PrivatBank na Ukrainie. Podmiot ten odmówił wypłaty gwarancji.

W dniu 9 października 2009 r. konsorcjum wniosło do Sądu Arbitrażowego pozew, rozszerzony następnie pismem z dnia 9 listopada 2009 r. (data wpływu do Sądu), wnosząc o zasądzenie od KK Zabrze na rzecz konsorcjum łącznej kwoty 85,0 mln zł (zobowiązanie warunkowe) 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. Czynności biegłego w toku.

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.

10. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 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.

11. UDZIELONE PORĘCZENIA, POŻYCZKI, GWARANCJE

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 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.

12. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

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

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

13.1. Zatrudnienie w Grupie

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

	Stan zatrudnienia na dzień 30.09.2011 r.	Przeciętne zatrudnienie za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r.
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	22 272	22 255
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	6 042	6 052
Razem	28 314	28 307

13.2. 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.).

Od 10 października 2011 r. JSW S.A. przystąpiła do nieodpłatnego zbywania uprawnionym pracownikom 14 928 603 (słownie: czternaście milionów dziewięćset dwadzieścia osiem tysięcy sześćset trzy) akcji serii A o wartości nominalnej 5,00 zł (słownie: pięć złotych) każda.

Otrzymanych akcji nie będzie można sprzedać przez okres 2 lat (3 lat dla członków Zarządu) liczonych od dnia 7 lipca 2011 r. niezależnie od daty objęcia akcji przez osoby uprawnione (tzw. lock-up). W tym czasie akcje będą przechowywane w depozycie Domu Maklerskiego PKO BP.

13.3. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

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.

Czynnikiem mogącym mieć istotny wpływ na realizację wyników IV kwartału 2011 r. jest spowolnienie gospodarcze w Europie, co skutkuje mniejszym popytem na koks oraz węgiel koksowy.

W dniu 13 września 2011 r. Trybunał Konstytucyjny orzekł, że art. 2 ust. 1 pkt 3 w związku z art. 1a ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 12 stycznia 1991 r. o podatkach i opłatach lokalnych, rozumiany w taki sposób, że nie odnosi się do podziemnych wyrobisk górniczych oraz może odnosić się do obiektów i urządzeń zlokalizowanych w tych wyrobiskach, jest zgodny z zasadą ustawowej określoności regulacji podatkowych i zasadą poprawnej legislacji wywodzonymi z art. 217 w związku z art. 84 i art. 2 konstytucji. Jednocześnie zdaniem Trybunału, zastosowanie podstawowych reguł wykładni prowadzi do wniosku, że opodatkowanie podatkiem od nieruchomości podziemnych wyrobisk górniczych jest wykluczone, skoro nie są one obiektami budowlanymi (urządzeniami budowlanymi) w rozumieniu ustawy - Prawo budowlane, lecz przestrzenią w nieruchomości gruntowej lub w górotworze powstałą w wyniku prac górniczych, co bezspornie wynika z ustawy - Prawo geologiczne i górnicze.

Orzeczenie Trybunału Konstytucyjnego nie oznacza automatycznego zakończenia istniejących sporów jednakże Zarząd JSW S.A. szacuje, iż zaprezentowana przez Trybunał wykładnia pozwoli po pozytywnych rozstrzygnięciach w indywidualnych sprawach przez sądy administracyjne i organy podatkowe na rozwiązanie części utworzonych na ten cel rezerw w łącznej wysokości 274 mln zł, a także pozwoli na odzyskanie zapłaconego już podatku w wysokości około 161 mln zł.

13.4. 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r. oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 9 miesięcy zakończony 30 września 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.

Biorąc pod uwagę, iż KK Zabrze weszło w skład Grupy począwszy od 29 czerwca 2011 r., sprawozdanie pro forma za rok 2011 obejmuje dane finansowe Grupy KK Zabrze S.A. zestawione na podstawie Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy KK Zabrze za I półrocze 2011 r., natomiast w III kwartale 2011 r. wielkości te podlegały już konsolidacji.

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r.

	Nieskorygowane informacje finansowe	Korekty pro forma		Informacje pro forma
	Grupa ⁽¹⁾	Grupa KK Zabrze ⁽²⁾	Pozostałe korekty ⁽³⁾	Grupa
Przychody ze sprzedaży	7 160,8	756,3	(299,7)	7 617,4
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	(4 487,6)	(655,4)	310,6	(4 832,4)
Zysk brutto ze sprzedaży	2 673,2	100,9	10,9	2 785,0
Koszty sprzedaży	(200,7)	(16,7)	-	(217,4)
Koszty administracyjne	(364,6)	(17,5)	-	(382,1)
Pozostałe przychody	29,7	1,9	-	31,6
Pozostałe koszty	(27,7)	(1,2)	-	(28,9)
Pozostałe zyski/(straty)-netto	11,3	(0,2)	-	11,1
Zysk operacyjny	2 121,2	67,2	10,9	2 199,3
Przychody finansowe	81,7	0,9	-	82,6
Koszty finansowe	(111,6)	(5,8)	-	(117,4)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0,5	-	-	0,5
Zysk przed opodatkowaniem	2 091,8	62,3	10,9	2 165,0
Podatek dochodowy	(447,5)	(11,8)	(2,1)	(461,4)
Zysk netto	1 644,3	50,5	8,8	1 703,6
Całkowite dochody razem	1 644,3	50,5	8,8	1 703,6
Zysk netto przypadający na:				
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	1 622,7	-	-	1 674,4
- udziały niekontrolujące	21,6	-	-	29,2
Całkowite dochody przypadające na:				
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	1 622,7	-	-	1 674,4
- udziały niekontrolujące	21,6	-	-	29,2
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej (w zł na jedną akcję) ⁽⁴⁾	14,59	-	-	14,51
Rentowność sprzedaży	23,0%	6,7%	-	22,4%

⁽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 za I półrocze 2011 r.

⁽³⁾ Pozostałe korekty przedstawiają eliminację przychodów i kosztów wynikających z transakcji zawieranych między Grupą, a Grupą KK Zabrze w I półroczu 2011 r. 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 10,9 mln zł z tytułu realizacji niezrealizowanego zysku, ujętego w zapasach w poprzednim okresie wraz z odnośną korektą podatku odroczonego w wysokości 2,1 mln zł.

⁽⁴⁾ Średnia ważona liczba akcji wyliczona dla potrzeb obliczenia wskaźnika podstawowego/rozwodnionego zysku na akcję wynosi 115 427 521 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r.

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r.			
	Nieskorygowane informacje finansowe	Korekty pro forma		Informacje pro forma
	Grupa ⁽¹⁾	Grupa KK Zabrze ⁽²⁾	Pozostałe korekty ⁽³⁾	Grupa
Przychody ze sprzedaży	5 486,3	921,7	(339,6)	6 068,4
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	(3 549,6)	(780,0)	334,7	(3 994,9)
Zysk brutto ze sprzedaży	1 936,7	141,7	(4,9)	2 073,5
Koszty sprzedaży	(141,6)	(24,1)	-	(165,7)
Koszty administracyjne	(304,6)	(20,2)	-	(324,8)
Pozostałe przychody	14,8	2,5	-	17,3
Pozostałe koszty	(25,2)	(1,2)	-	(26,4)
Pozostałe zyski/(straty)-netto	9,8	(0,2)	-	9,6
Zysk operacyjny	1 489,9	98,5	(4,9)	1 583,5
Przychody finansowe	28,7	0,5	-	29,2
Koszty finansowe	(101,9)	(9,4)	-	(111,3)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0,2	-	-	0,2
Zysk przed opodatkowaniem	1 416,9	89,6	(4,9)	1 501,6
Podatek dochodowy	(283,3)	(17,9)	0,9	(300,3)
Zysk netto	1 133,6	71,7	(4,0)	1 201,3
Całkowite dochody razem	1 133,6	71,7	(4,0)	1 201,3
Zysk netto przypadający na:				
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	1 088,1	-	-	1 145,0
- udziały niekontrolujące	45,5	-	-	56,3
Całkowite dochody przypadające na:				
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	1 088,1	-	-	1 145,0
- udziały niekontrolujące	45,5	-	-	56,3
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej (w zł na jedną akcję) ⁽⁴⁾	10,00	-	-	9,93
Rentowność sprzedaży	20,7%	7,8%	-	19,8%

⁽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 września 2010 r. Grupa KK Zabrze S.A. zakupiła od Grupy węgiel o wartości 339,6 mln zł. Dodatkowo koszty zostały skorygowane o kwotę 4,9 mln zł z tytułu wyeliminowania zmiany stanu niezrealizowanego zysku ujętego w zapasach wraz z odnośną korektą podatku odroczonego w wysokości 0,9 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.

13.5. Pozostałe informacje

- Zarząd JSW S.A. w dniu 27 lipca 2011 r. powziął od Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie („DMBH”) informację, że zakończone zostały działania stabilizacyjne (transakcje kupna akcji JSW S.A.), podejmowane przez DMBH i PKO Bank Polski S.A., Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego S.A. w Warszawie z siedzibą w Warszawie („PKO”), na zasadach określonych w prospekcie Spółki zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 7 czerwca 2011 r. Działania stabilizacyjne podjęto po raz pierwszy 6 lipca 2011 r., a ostatnim dniem działań stabilizacyjnych był 27 lipca 2011 r.

W ramach działań stabilizacyjnych DMBH oraz PKO dokonały następujących transakcji kupna akcji Spółki:

- 6 lipca 2011 r.: cena minimalna: 135,90 zł cena maksymalna: 136,00 zł,
 - 7 lipca 2011 r.: cena minimalna: 136,00 zł cena maksymalna: 136,00 zł,
 - 25 lipca 2011 r.: cena minimalna: 136,00 zł cena maksymalna: 136,00 zł,
 - 26 lipca 2011 r.: cena minimalna: 136,00 zł cena maksymalna: 136,00 zł,
 - 27 lipca 2011 r.: cena minimalna: 135,30 zł cena maksymalna: 136,00 zł.
- W dniu 20 lipca 2011 r. JSW S.A. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dotyczące rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego JSW S.A. w drodze emisji akcji serii D oraz zmian statutu w w/w zakresie. Wpisu w rejestrze dokonano 20 lipca 2011 r. Wysokość kapitału zakładowego po rejestracji wyniosła 576 268 550 zł i dzielił się na 115 253 710 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda.
 - Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych („KDPW”) uchwałą nr 779/11 z dnia 19 sierpnia 2011 r. postanowił zarejestrować w KDPW 5 273 973 (pięć milionów dwieście siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset siedemdziesiąt trzy) akcje zwykłe na okaziciela serii D JSW S.A. o wartości nominalnej 5,00 zł (pięć złotych) każda oraz oznaczył je kodem PLJSW0000015, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na którym wprowadzone zostały inne akcje JSW S.A. oznaczone kodem PLJSW0000015, z zastrzeżeniem, że zarejestrowanie wskazanych wyżej akcji na okaziciela w KDPW nastąpi w terminie 3 dni od dnia otrzymania przez KDPW dokumentów potwierdzających podjęcie przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o której mowa powyżej, nie wcześniej jednak niż we wskazanym w tej decyzji dniu wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku.
Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) uchwałą nr 1124/2011 z dnia 30 sierpnia 2011 r. stwierdził, że do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczone są 5 273 973 (słownie: pięć milionów dwieście siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset siedemdziesiąt trzy) akcje serii D Spółki, o wartości nominalnej 5,00 zł (słownie: pięć złotych) każda, pod warunkiem ich zamiany z akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela.
Ponadto Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 1 września 2011 r., w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje JSW S.A., o których mowa powyżej pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 1 września 2011 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLJSW0000015”.
 - W dniu 21 września 2011 r. JSW S.A. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dotyczące rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego JSW S.A. w drodze emisji akcji serii C oraz zmian statutu w w/w zakresie. Wpisu w rejestrze dokonano 19 września 2011 r. Wysokość kapitału zakładowego po rejestracji wynosi 596 039 600 zł i dzieli się na 119 207 920 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda. Zgodnie z zapisami prospektu emisyjnego JSW S.A., akcje serii C zostały skierowane w drodze subskrypcji prywatnej do firmy inwestycyjnej, która zobowiązała się zbyć objęte akcje serii C na rzecz pracowników o których mowa w ust. 5 Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 maja 2011 r. Rep. A Nr 3173/2011.
 - Po sesji giełdowej w dniu 16 września 2011 r. akcje JSW S.A. dołączyły do prestiżowego indeksu WIG 20, skupiającego 20 największych pod względem wartości rynkowej i najbardziej płynnych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

- W dniu 15 lipca 2011 r. Polski Koks S.A. z siedzibą w Katowicach („Sprzedający”) – podmiot zależny od JSW S.A. 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 wielkopieczowego 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.
- W dniu 29 września 2011 r. Rada Nadzorcza JSW S.A. dokonała wyboru firmy PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do wykonania badania sprawozdania finansowego JSW S.A. za lata 2011 i 2012 łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej oraz przeglądu jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań śródrocznych JSW S.A. za okres I półrocza 2012 i 2013 r. sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”).
- Zgodnie z uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 4 października 2011 r. do składu Rady Nadzorczej JSW S.A. VII kadencji powołany został Pan Mariusz Warych, który będzie pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej.
- Zarząd JSW S.A. w dniu 6 października 2011 r. otrzymał oświadczenie Wiceprezesa Rady Ministrów Waldemara Pawłaka, iż Skarb Państwa (akcjonariusz spółki), na podstawie § 15 ust. 12-13 Statutu Spółki, powołał Pana Alojzego Zbigniewa Nowaka do rady Nadzorczej VII kadencji, gdzie będzie on pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej.
- Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 1327/2011 z dnia 25 października 2011 r. na sesji giełdowej w dniu 2 listopada 2011 r. zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na Rynku podstawowym GPW kontrakty terminowe na akcje JSW S.A. w podziale na serie: FJSWZ11 (wygasająca 16 grudnia 2011 r.), FJSWH12 (wygasająca 16 marca 2012 r.) i FJSWM12 (wygasająca 15 czerwca 2012 r.). Na jeden kontrakt przypadać będzie 100 akcji JSW S.A.
- W okresie od 4 lipca 2011 r. do dnia 20 września 2011 r. łączna wartość obrotów pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej a spółkami Grupy Kapitałowej ArcelorMittal Poland S.A. osiągnęła wartość 627 783 479,33 zł (słownie: sześćset dwadzieścia siedem milionów siedemset osiemdziesiąt trzy tysiące czterysta siedemdziesiąt dziewięć złotych 33/100).
Szacunkowa wartość aktualnie obowiązujących umów pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej a spółkami Grupy Kapitałowej ArcelorMittal Poland S.A. od dnia 20 września 2011 r. do końca ich obowiązywania wynosi 1 501 049 629,25 zł (słownie: jeden miliard pięćset jeden milionów czterdzieści dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia dziewięć złotych 25/100). Umową o największej wartości jest Umowa podpisana w dniu 14 lutego 2011 r. pomiędzy JSW S.A. z siedzibą w Jastrzębiu-Zdrój, a ArcelorMittal Poland S.A. Oddział w Zdzeszowicach na dostawy węgla koksującego („Umowa”). Istotne warunki umowy: warunki cenowe uzgadniane są kwartalnie. Umowa obowiązuje od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Walutą rozliczania umowy jest PLN. Szacowana wartość netto Umowy do końca jej obowiązywania wynosi 449 970 000,00 zł.
Umowa zawiera zapisy o karach umownych płatnych na rzecz JSW S.A. z tytułu odsprzedaży przez ArcelorMittal Poland S.A. Oddział w Zdzeszowicach węgla innym podmiotom w wysokości 25% wartości brutto zbytego węgla. Umowa nie reguluje uprawnień do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość ww. kary. Ponadto umowa zawiera obustronne zapisy o sankcjach, w przypadku niewykonania zobowiązań umownych przez którąkolwiek ze stron umowy, w wysokości 10% wartości brutto nie dostarczonego/nie odebranego towaru.

W przypadku gdy strony umowy poniosą szkodę przewyższającą należną karę umowną, mogą dochodzić odszkodowania uzupełniającego.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Obroty Grupy Kapitałowej JSW w okresie od 04.07.2011 r. do 20.09.2011r. z Grupą Kapitałową ArcelorMittal Poland S.A. przekroczyły 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

14. 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.

15. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

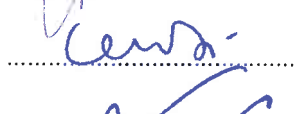
Po dniu 30 września 2011 r., tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które nie byłyby uwzględnione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r.

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 sprzedaży 85% akcji WZK Victoria. Umowa sprzedaży akcji na kwotę 413,9 mln zł została zawarta 5 października 2011 r. Przeniesienie własności akcji nastąpi po uzyskaniu przez JSW S.A. ostatecznej decyzji Prezesa UOKiK wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, zapłacie ceny zakupu oraz przekazaniu oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

W wyniku zawarcia powyższej umowy sprzedaży 85% akcji WZK Victoria powstało zobowiązanie inwestycyjne, zgodnie z którym Kupujący (JSW S.A.) zobowiązuje się spowodować, że w okresie 60 miesięcy od dnia Zamknięcia Transakcji (zwanym „Okresem Inwestycyjnym”) WZK Victoria zrealizuje inwestycje w kwocie co najmniej 220,0 mln zł.

Jastrzębie-Zdrój, 8 listopada 2011 r.

PODPISY 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	