

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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku

Spis treści

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	7
NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	8
2. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	8
2.1. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
2.2. Założenie kontynuacji działalności	8
2.3. Istotne zasady rachunkowości.....	8
2.4. Informacje dotyczące sezonowości	12
2.5. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	12
3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	12
3.1. Czynniki ryzyka finansowego	12
3.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym	13
4. PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH	13
5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	14
6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	15
7. ZAPASY	16
8. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI.....	16
9. KAPITAŁ PODSTAWOWY	16
10. KREDYTY I POŻYCZKI	17
11. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	18
12. REZERWY.....	18
13. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	20
14. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY.....	20
15. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	21
16. SEGMENTY OPERACYJNE.....	21
17. PODATEK DOCHODOWY.....	23
18. ZYSK NA AKCJĘ.....	23
19. DYWIDENDA NA AKCJĘ.....	23
20. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	24
21. POZYCJE WARUNKOWE	24
22. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	25
23. POŁĄCZENIE JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH.....	25
24. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY	27

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (cd.)

	Nota	30.09.2011	31.12.2010
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy			
Jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	9	1 260,9	1 209,1
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		1 139,9	387,4
Zyski zatrzymane		5 189,6	4 252,9
		7 590,4	5 849,4
Udziały niekontrolujące		128,0	253,1
Razem kapitał własny		7 718,4	6 102,5
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	10	178,1	8,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11	1 771,4	1 745,6
Rezerwy	12	375,7	371,7
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	13	206,9	161,4
		2 532,1	2 286,9
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	10	158,4	102,3
Pochodne instrumenty finansowe		6,2	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		69,1	2,8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11	216,2	199,7
Rezerwy	12	449,7	409,5
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	13	1 632,7	1 507,6
		2 532,3	2 221,9
Razem zobowiązania		5 064,4	4 508,8
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		12 782,8	10 611,3

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010
Przychody ze sprzedaży	14	2 500,6	7 160,8	2 021,5	5 486,3
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	15	(1 575,5)	(4 487,6)	(1 121,0)	(3 549,6)
Zysk brutto ze sprzedaży		925,1	2 673,2	900,5	1 936,7
Koszty sprzedaży	15	(71,7)	(200,7)	(42,8)	(141,6)
Koszty administracyjne	15	(125,8)	(364,6)	(100,0)	(304,6)
Program akcji pracowniczych	4	-	(536,9)	-	-
Pozostałe przychody		19,2	29,7	7,9	14,8
Pozostałe koszty		(12,4)	(27,7)	(7,9)	(25,2)
Pozostałe zyski/(straty)-netto		9,2	11,3	(6,5)	9,8
Zysk operacyjny		743,6	1 584,3	751,2	1 489,9
Przychody finansowe		34,9	81,7	12,8	28,7
Koszty finansowe		(43,1)	(111,6)	(34,8)	(101,9)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		0,2	0,5	0,1	0,2
Zysk przed opodatkowaniem		735,6	1 554,9	729,3	1 416,9
Podatek dochodowy	17	(145,5)	(447,5)	(143,0)	(283,3)
Zysk netto		590,1	1 107,4	586,3	1 133,6
Całkowite dochody razem		590,1	1 107,4	586,3	1 133,6
Zysk netto przypadający na:					
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	18	583,7	1 085,8	569,1	1 088,1
- udziały niekontrolujące		6,4	21,6	17,2	45,5
Całkowite dochody przypadające na:					
- akcjonariuszy Jednostki dominującej		583,7	1 085,8	569,1	1 088,1
- udziały niekontrolujące		6,4	21,6	17,2	45,5
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażony w PLN na jedną akcję)	18	-	9,76	-	10,00

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

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Przypadające na akcjonariuszy Jednostki dominującej

	Nota	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2010 r.		1 209,1	387,4	2 991,5	4 588,0	210,8	4 798,8
Całkowite dochody razem		-	-	1 088,1	1 088,1	45,5	1 133,6
Dywidendy	19	-	-	(136,7)	(136,7)	(0,2)	(136,9)
Transakcje z udziałami niekontrolującymi		-	-	(1,9)	(1,9)	(1,2)	(3,1)
Stan na 30 września 2010 r.		1 209,1	387,4	3 941,0	5 537,5	254,9	5 792,4
Stan na 1 stycznia 2011 r.		1 209,1	387,4	4 252,9	5 849,4	253,1	6 102,5
Całkowite dochody razem		-	-	1 085,8	1 085,8	21,6	1 107,4
Dywidendy	19	-	-	(257,3)	(257,3)	(0,2)	(257,5)
Aport akcji Kombinatu Koksochemicznego Zabrze S.A.	23	32,0	235,4	83,5	350,9	61,9	412,8
Transakcje z udziałami niekontrolującymi		-	-	21,5	21,5	(208,4)	(186,9)
Program akcji pracowniczych	4	19,8	517,1	-	536,9	-	536,9
Pozostałe		-	-	3,2	3,2	-	3,2
Stan na 30 września 2011 r.		1 260,9	1 139,9	5 189,6	7 590,4	128,0	7 718,4

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
		2011	2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	20	2 528,5	1 939,2
Odsetki zapłacone		(7,2)	(15,8)
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		1,3	(10,2)
Podatek dochodowy zapłacony		(358,0)	(170,5)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		2 164,6	1 742,7
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(831,0)	(582,5)
Nabycie wartości niematerialnych		(23,1)	(3,3)
Nabycie aktywów finansowych		(171,8)	(410,3)
Transakcje połączeń jednostek gospodarczych pod wspólną kontrolą		73,7	-
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi		(187,1)	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1,4	4,8
Sprzedaż aktywów finansowych		0,8	-
Dywidendy otrzymane		0,6	0,3
Odsetki otrzymane		71,2	5,7
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(1 065,3)	(985,3)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Otrzymane kredyty i pożyczki		77,4	-
Spląty kredytów i pożyczek		(15,8)	(235,3)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Jednostki dominującej		(352,4)	(68,4)
Dywidendy wypłacone udziałom niekontrolującym		(0,2)	(0,2)
Płatności związane z leasingiem finansowym		(1,0)	(0,4)
Pozostałe przepływy		(19,4)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(311,4)	(304,3)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		787,9	453,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		1 855,8	787,7
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		1,0	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		2 644,7	1 240,8

Noty do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („Jednostka dominująca”; „JSW S.A.”) została utworzona 1 kwietnia 1993 r. W dniu 17 grudnia 2001 r. JSW S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000072093 prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 271747631. Siedziba Jednostki dominującej mieści się w Jastrzębiu-Zdroju, Aleja Jana Pawła II 4. Grupa Kapitałowa JSW S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składa się z JSW S.A. i jej spółek zależnych. Akcje Jednostki dominującej znajdują się w publicznym obrocie.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest wydobywanie węgla kamiennego oraz produkcja koksu.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010, 2009 i 2008 roku, sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF).

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

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

2.2. Założenie kontynuacji działalności

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

2.3. Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2010, 2009 i 2008 roku.

(a) Standardy, zmiany i interpretacje istniejących standardów, które obowiązują od 1 stycznia 2011 r. i zostały zastosowane przez Grupę

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa zastosowała po raz pierwszy następujące opublikowane standardy:

- **Poprawki do MSSF 2010**

„Poprawki do MSSF 2010” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 6 maja 2010 r. Poprawki zmieniają 7 standardów i zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu i wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne.

Powyższe zmiany nie miały istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

(b) Standardy, interpretacje istniejących standardów i ich zmiany, które nie są jeszcze obowiązujące i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę

Opublikowane zostały następujące standardy i interpretacje do istniejących standardów, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe Część 1: Klasyfikacja i wycena”**

MSSF 9 opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 listopada 2009 r. zastępuje te części MSR 39, które dotyczą klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. W październiku 2010 r. MSSF 9 został uzupełniony o problematykę klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych. Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie. Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej i wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania w innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego MSSF 9 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

Grupa jest w trakcie analizy wpływu nowego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- **Zmiany do MSSF 7 - Przekazanie aktywów finansowych**

Zmiany do MSSF 7 „Przekazanie aktywów finansowych” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w październiku 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub po tej dacie. Zmiany wymagają ujawniania dodatkowych informacji o ryzyku wynikającym z przekazania aktywów finansowych. Zawierają wymóg ujawnienia, według klas aktywów, charakteru, wartości księgowej oraz opisu ryzyka i korzyści dotyczących aktywów finansowych przekazanych innemu podmiotowi, ale pozostających nadal w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jednostki. W przypadku, gdy aktywa finansowe zostały usunięte z ksiąg, ale jednostka nadal jest narażona na pewne ryzyko i może uzyskać pewne korzyści związane z przekazanym składnikiem aktywów, wymagane jest dodatkowo ujawnienie informacji umożliwiających zrozumienie skutków takiego ryzyka.

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany do MSSF 7 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską. Powyższe zmiany nie będą miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 12 - Realizacja wartości aktywów**

Zmiany do MSR 12 „Realizacja wartości aktywów” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w grudniu 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. lub po tej dacie. Zmiany dotyczą wyceny zobowiązań i aktywów z tytułu podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej zgodnie z MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” i wprowadzają możliwe do obalenia domniemanie, że wartość nieruchomości inwestycyjnej może być odzyskana całkowicie poprzez sprzedaż. To domniemanie można obalić, gdy nieruchomość inwestycyjna jest utrzymywana w modelu biznesowym, którego celem jest wykorzystanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych reprezentowanych przez nieruchomość inwestycyjną w czasie, a nie w chwili sprzedaży. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania

finansowego zmiany do MSR 12 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską. Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSSF 1 - Znacząca hiperinflacja i wycofanie ustalonych dat dla podmiotów przyjmujących MSSF po raz pierwszy**

Zmiany do MSSF 1 „Znacząca hiperinflacja i wycofanie ustalonych dat dla podmiotów przyjmujących MSSF po raz pierwszy” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w grudniu 2010 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub po tej dacie. Zmiana dotycząca znaczącej hiperinflacji stwarza dodatkowe wyłączenie w wypadku, gdy podmiot, który był pod wpływem znaczącej hiperinflacji, ponownie zaczyna lub po raz pierwszy zamierza sporządzać swoje sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF. Wyłączenie pozwala podmiotowi na wybór wyceny aktywów i pasywów według wartości godziwej i wykorzystania tej wartości godziwej jako domniemanego kosztu tych aktywów i pasywów w bilansie otwarcia w pierwszym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zgodnym z MSSF.

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany do MSSF 1 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską. Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**

MSSF 10 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w maju 2011 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie.

Nowy standard zastępuje wytyczne w sprawie kontroli i konsolidacji zawarte w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” oraz w interpretacji SKI-12 „Konsolidacja – jednostki specjalnego przeznaczenia”. MSSF 10 zmienia definicję kontroli w taki sposób, by dla wszystkich jednostek obowiązywały te same kryteria określania kontroli. Zmienionej definicji towarzyszą obszernie wytyczne dotyczące zastosowania. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego MSSF 10 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską. Grupa jest w trakcie analizy wpływu nowego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Grupa zastosuje MSSF 10 od 1 stycznia 2013 r.

- **MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”**

MSSF 11 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w maju 2011 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie. Nowy standard zastępuje MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach” oraz interpretację SKI-13 „Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników”. Zmiany w definicjach ograniczyły liczbę rodzajów wspólnych przedsięwzięć do dwóch: wspólne operacje i wspólne przedsięwzięcia. Jednocześnie wyeliminowano dotychczasową możliwość wyboru konsolidacji proporcjonalnej w odniesieniu do jednostek pod wspólną kontrolą. Wszyscy uczestnicy wspólnych przedsięwzięć mają obecnie obowiązek ich konsolidacji metodą praw własności. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego MSSF 11 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską. Grupa jest w trakcie analizy wpływu nowego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Grupa zastosuje MSSF 11 od 1 stycznia 2013 r.

- **MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat zaangażowania w innych jednostkach”**

MSSF 12 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w maju 2011 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie. Nowy standard dotyczy jednostek posiadających udział w jednostce zależnej, wspólnym przedsięwzięciu, jednostce stowarzyszonej lub w niekonsolidowanej strukturze. Standard zastępuje wymogi w zakresie ujawniania informacji zawarte obecnie w MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”. MSSF 12 wymaga, by jednostki ujawniały informacje, które pomogą użytkownikom sprawozdań finansowych ocenić charakter, ryzyko i skutki finansowe inwestycji jednostki w jednostkach zależnych, stowarzyszonych,

wspólnych przedsięwzięciach i niekonsolidowanych strukturach. W tym celu nowy standard nakłada wymóg ujawniania informacji dotyczących wielu obszarów, w tym znaczących osądów i założeń przyjmowanych przy ustalaniu, czy jednostka kontroluje, współkontroluje czy posiada znaczący wpływ na swoje udziały w innych jednostkach; obszernych informacji o znaczeniu udziałów niekontrolujących w działalności i przepływach pieniężnych grupy; sumarycznych informacji finansowych o spółkach zależnych ze znaczącymi udziałami niekontrolującymi, a także szczegółowych informacji o udziałach w strukturach niekonsolidowanych. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego MSSF 12 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską. Grupa jest w trakcie analizy wpływu nowego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Grupa zastosuje MSSF 12 od 1 stycznia 2013 r.

- **MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”**

MSSF 13 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w maju 2011 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie. Nowy standard ma na celu poprawę spójności i zmniejszenie złożoności poprzez sformułowanie precyzyjnej definicji wartości godziwej oraz skupienie w jednym standardzie wymogów dotyczących wyceny w wartości godziwej i ujawniania odnośnych informacji. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego MSSF 13 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską. Grupa jest w trakcie analizy wpływu nowego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Grupa zastosuje MSSF 13 od 1 stycznia 2013 r.

- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”**

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w czerwcu 2011 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 r. lub po tej dacie. Zmiany wymagają, aby jednostki dzieliły pozycje prezentowane w pozostałych całkowitych dochodach na dwie grupy na podstawie tego, czy w przyszłości będą mogły one zostać ujęte w wyniku finansowym. Dodatkowo zmieniony został tytuł sprawozdania z całkowitych dochodów na „sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów”. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany do MSR 1 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską. Grupa jest w trakcie analizy wpływu nowego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Grupa zastosuje zmiany do MSR 1 po 1 lipca 2012 r.

- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”**

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w czerwcu 2011 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub po tej dacie. Zmiany wprowadzają nowe wymogi w zakresie ujmowania i wyceny kosztów programów określonych świadczeń oraz świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy, jaki również zmieniają wymagane ujawnienia dotyczące wszystkich świadczeń pracowniczych. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany do MSR 19 nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską. Grupa jest w trakcie analizy wpływu nowego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Grupa zastosuje zmiany do MSR 19 od 1 stycznia 2013 r.

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

2.4. Informacje dotyczące sezonowości

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

2.5. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

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

3. Zarządzanie ryzykiem finansowym

3.1. Czynniki ryzyka finansowego

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym jest wykonywane na szczeblu Zarządu Jednostki dominującej. Jednostka dominująca posiada działy zajmujące się monitorowaniem ekspozycji Grupy na poszczególne rodzaje ryzyk finansowych.

(a) Ryzyko cenowe

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

(b) Ryzyko zmiany kursów walut

Grupa jest narażona na znaczące ryzyko zmiany kursów walut wynikające z ekspozycji walutowej Grupy, które może wpłynąć na wysokość przyszłych przepływów pieniężnych oraz wynik finansowy.

Potencjalny wpływ wzrostu kursu EUR/PLN na zysk netto:

	30.09.2011	31.12.2010
zmiana %	10%	5%
Zmiana przepływów pieniężnych dotyczących aktywów finansowych	37,7	21,5
Zmiana przepływów pieniężnych dotyczących zobowiązań finansowych	(33,0)	(17,7)
Wpływ na zysk przed opodatkowaniem	4,7	3,8
Efekt podatkowy	(0,9)	(0,7)
Wpływ na zysk netto	3,8	3,1

Potencjalny wpływ spadku kursu EUR/PLN na zysk netto:

	30.09.2011	01.01.2011
zmiana %	10%	5%
Zmiana przepływów pieniężnych dotyczących aktywów finansowych	(37,7)	(21,5)
Zmiana przepływów pieniężnych dotyczących zobowiązań finansowych	33,0	17,7

Wpływ na zysk przed opodatkowaniem	(4,7)	(3,8)
Efekt podatkowy	0,9	0,7
Wpływ na zysk netto	(3,8)	(3,1)

Zmiany kursów innych walut niż EUR nie wpływają w istotny sposób na zysk netto Grupy. Należy podkreślić, iż począwszy od 30 czerwca 2011 r. analiza wrażliwości na zmiany kursów walut dokonana została dla całej Grupy i obejmuje również KK Zabrze S.A.

W związku z powyższym należy wspomnieć, iż w Grupie pojawiła się nowa ekspozycja walutowa CZK/PLN, która występuje właśnie w KK Zabrze, lecz jej wpływ na wynik finansowy netto jest nieistotny.

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

Nie wystąpiły istotne zmiany związane z narażeniem Grupy na ryzyko zmian przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych.

(d) Ryzyko kredytowe

W Grupie występuje koncentracja ryzyka, w związku z należnościami z tytułu dostaw i usług, gdyż sprzedaż prowadzona jest do ograniczonej liczby odbiorców. W szczególności dotyczy to Grupy ArcelorMittal oraz spółek kontrolowanych przez Skarb Państwa stanowiących odpowiednio 28,78% i 9,16% należności na dzień 30 września 2011 r. W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zmiany ryzyka kredytowego w stosunku do ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym zakresie pojawienia się nowych, znaczącego wzrostu lub spadku sprzedaży lub utraty dotychczasowych klientów. Nie zidentyfikowano także istotnych zmian w zakresie sytuacji finansowej klientów Grupy.

(e) Ryzyko utraty płynności

Biorąc pod uwagę zgromadzone rezerwy finansowe Grupy można przyjąć, że w okresie najbliższych dwunastu miesięcy nie istnieje znaczące ryzyko utraty płynności finansowej. W III kwartale 2011 r. nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie regulowania zobowiązań w Grupie w stosunku do ostatniego półrocznego sprawozdania finansowego.

3.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem Grupy w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Grupy do kontynuowania działalności tak, aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymywanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Aby utrzymywać lub skorygować strukturę kapitału, Grupa może zmieniać kwotę deklarowanych dywidend do wypłacenia akcjonariuszowi, zwracać kapitał akcjonariuszowi, emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia.

Na poszczególne dni kończące okresy sprawozdawcze wartość finansowania zewnętrznego jest niższa od wartości płynnych środków finansowych w Grupie (środków pieniężnych i ich ekwiwalentów). W związku z tym za kapitał zaangażowany, finansujący działalność Grupy, Zarząd uznaje kapitał własny.

4. Program akcji pracowniczych

Na mocy ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (tekst jedn. Dz.U. Nr 171, poz. 1397 z dnia 14 października 2002 r. z późn. zm.), pracownikom i innym uprawnionym osobom przysługuje otrzymanie 15% akcji przedsiębiorstw, w których pracownikami byli w dniu wykreślenia z rejestru komercjalizowanego przedsiębiorstwa państwowego. Jednostka dominująca została wykreślona z rejestru przedsiębiorstw państwowych 1 kwietnia 1993 r., w efekcie czego ówcześni pracownicy nabyli prawo do 15% akcji Jednostki dominującej. Akcje zostaną przekazane

uprawnionym pracownikom (oraz uprawnionym byłym pracownikom) w momencie, gdy Skarb Państwa sprzeda jakiegokolwiek z posiadanych akcji Jednostki dominującej. W dniu 6 lipca 2011 r. Skarb Państwa wprowadził do obrotu 39 496 196 akcji. W dniu 18 lipca 2011 r. do Jednostki dominującej wpłynęło pismo Ministerstwa Skarbu Państwa informujące o liczbie akcji przeznaczonych do nieodpłatnego udostępnienia. Od 10 października 2011 r. Jednostka dominująca 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.

W dniu 12 maja 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o emisji 3 954 210 akcji serii C o wartości nominalnej 5,00 zł każda. Podwyższenie kapitału zakładowego w związku z emisją nowych akcji serii C, z wyłączeniem prawa poboru, które zgodnie z art. 348 § 1 k.s.h. mogą służyć do podziału pomiędzy pracowników nieuprawnionych Jednostki dominującej i spółek z nią powiązanych, zostało zarejestrowane 19 września 2011 r.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało sfinansowane kapitałem rezerwowym utworzonym zgodnie z uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 maja 2011 r. w ciężar kapitału zapasowego utworzonego z zysku.

Zgodnie z zapisami MSSF 2 Jednostka dominująca dokonała wyceny programu akcji pracowniczych. Kwota stanowiąca różnicę pomiędzy wartością nominalną wyemitowanych akcji serii C a ich wartością godziwą została ujęta jako nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną.

Skutki wyceny zostały ujęte w pozycji „Program akcji pracowniczych” sprawozdania z całkowitych dochodów.

Informacje dotyczące pakietu pracowniczego dla pracowników nieuprawnionych zostały szerzej opisane w Śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym JSW S.A. w Nocie 4.3 oraz w Prospekcie emisyjnym sporządzonym przez JSW S.A. na str. 177-178.

Efekt finansowy przeprowadzonej emisji przedstawia poniższa tabela:

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Całkowite dochody
Wycena programu akcji pracowniczych	19,8	517,1	(536,9)

5. Rzeczowe aktywa trwałe

	30.09.2011	31.12.2010
Grunty	39,9	36,2
Budynki i budowle	3 423,2	3 146,5
Wyroby ruchome	669,9	633,8
Urządzenia techniczne i maszyny	2 719,8	2 087,8
Inne rzeczowe aktywa trwałe	95,8	73,9
Inwestycje rozpoczęte	657,2	739,5
Razem	7 605,8	6 717,7

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	10 119,5	9 565,7	9 565,7
Umorzenie na początek okresu	(3 401,8)	(2 950,0)	(2 950,0)
Wartość księgowa netto na początek okresu	6 717,7	6 615,7	6 615,7
Przejęcie KK Zabrze S.A.	520,7	-	-
Zwiększenia	965,1	952,1	557,9
Zmniejszenia	(3,2)	(31,2)	(10,5)
Amortyzacja	(594,5)	(818,9)	(604,0)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	7 605,8	6 717,7	6 559,1

6. Wartości niematerialne

	30.09.2011	31.12.2010
Informacja geologiczna	15,0	16,1
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	20,6	19,3
Pozostałe wartości niematerialne	23,9	6,4
Razem	59,5	41,8

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	73,7	61,7	61,7
Umorzenie na początek okresu	(31,9)	(27,4)	(27,4)
Wartość księgowa netto na początek okresu	41,8	34,3	34,3
Przejęcie KK Zabrze S.A.	0,6	-	-
Zwiększenia	20,9	12,4	10,7
Zmniejszenia	-	(0,2)	(0,2)
Amortyzacja	(3,8)	(4,7)	(3,4)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	59,5	41,8	41,4

7. Zapasy

	30.09.2011	31.12.2010
Materiały	101,4	54,1
Produkcja w toku	2,3	5,0
Wyroby gotowe	390,2	434,6
Towary	22,3	22,8
Razem	516,2	516,5

8. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	30.09.2011	31.12.2010
Należności handlowe brutto	1 038,4	827,2
Minus: odpis aktualizujący	(97,4)	(61,6)
Należności handlowe (netto)	941,0	765,6
Czynne rozliczenia międzyokresowe	53,0	3,7
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	299,8	181,9
Pozostałe należności	13,5	3,5
Należności handlowe oraz pozostałe należności razem	1 307,3	954,7

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

Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowych przedstawia poniższa tabela:

	2011	2010
Stan na 1 stycznia	61,6	62,4
Utworzenie odpisu	9,2	4,3
Wykorzystanie odpisu na należności nieściągalne	(4,2)	(0,7)
Odwrocenie kwot niewykorzystanych	(5,9)	(1,3)
Przejęcie KK Zabrze S.A.	36,7	-
Stan na 30 września	97,4	64,7

9. Kapitał podstawowy

	Liczba akcji (w tys. sztuk)	Akcje zwykłe wartość nominalna	Korekta hiperinflacyjna	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 r.	10 885	544,2	664,9	1 209,1
Stan na 31 grudnia 2010 r.	10 885	544,2	664,9	1 209,1
Stan na 30 września 2011 r.*	119 208	596,0	664,9	1 260,9

*Liczba akcji po podziale akcji w stosunku 1:10

Akcje składające się na kapitał zakładowy Jednostki dominującej zostały wyemitowane i opłacone w całości.

Dodatkowo:

1. Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 12 maja 2011 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego o następujące kwoty:
 - 32 020 550 zł w drodze emisji 6 404 110 akcji serii D o wartości nominalnej 5,00 zł każda, za łączną cenę emisyjną 267,4 mln zł, zaoferowane Skarbowi Państwa w zamian za 5 610 000 akcji zwykłych imiennych KK Zabrze S.A. Umowa o objęciu akcji pomiędzy JSW S.A. a Skarbem Państwa została zawarta 29 czerwca 2011 r. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego w Gliwicach w dniu 20 lipca 2011 r. Transakcja opisana została w Nocie 23.
 - 19 771 050 zł w drodze emisji 3 954 210 akcji serii C o wartości nominalnej 5,00 zł każda opisanej w Nocie 4. Złożenie wniosku w sądzie rejestrowym o zarejestrowanie podwyższenia kapitału w wyniku emisji akcji serii C uwarunkowane było wcześniejszym zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji akcji serii D, opisanego powyżej. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego w Gliwicach w dniu 19 września 2011 r.
2. W dniu 7 czerwca 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt emisyjny. Przedmiotem oferty publicznej sprzedaży było 39 496 196 akcji JSW S.A., w tym: 30 170 616 akcji serii A oraz 9 325 580 akcji serii B. Akcje były nabywane po cenie 136,00 zł. Wartość przeprowadzonej sprzedaży to ponad 5 371,5 mln zł. Wyżej wymienione akcje zostały dopuszczone do obrotu 4 lipca 2011 r., zaś wprowadzone do obrotu 6 lipca 2011 r.

Kapitał podstawowy po uwzględnieniu emisji akcji serii C i D (wszystkie akcje były wyemitowane i zarejestrowane na dzień kończący okres sprawozdawczy):

Seria	Liczba akcji (szt.)
A	99 524 020
B	9 325 580
C	3 954 210
D	6 404 110
Razem	119 207 920

10. Kredyty i pożyczki

	30.09.2011	31.12.2010
Długoterminowe:		
Kredyty bankowe	81,5	-
Pożyczki	96,6	8,2
Krótkoterminowe:		
Kredyty bankowe	136,3	98,3
Pożyczki	22,1	4,0
Razem	336,5	110,5

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa zawarła umowę kredytu inwestycyjnego na łączną kwotę 50,0 mln zł z okresem spłaty do 20 grudnia 2015 r. oraz umowę kredytu

rewolwingowego na kwotę 20,0 mln zł z terminem spłaty do 20 listopada 2012 r. Kredyt inwestycyjny spłacony zostanie w 47 miesięcznych ratach. Rata kredytu wynosi 1,1 mln zł powiększone o odsetki za okres.

Kombinat Koksochemiczny Zabrze S.A. na dzień objęcia kontroli przez JSW S.A. posiadał zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 153,4 mln zł.

Posiadane przez Grupę zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek są zabezpieczone.

11. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Kwoty zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujętych na dzień 30 września 2011 r. stanowią aktuarialnie wyliczone projekcje tych zobowiązań, dokonane w grudniu 2010 r. Grupa zleci wykonanie nowych wycen aktuarialnych na 31 grudnia 2011 r., z uwzględnieniem nowych założeń, w IV kwartale 2011 r.

	30.09.2011	31.12.2010
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania z tytułu:		
– odpraw emerytalnych i rentowych	151,4	144,5
– nagród jubileuszowych	199,1	196,4
– rent wyrównawczych	162,0	169,1
– węgla deputatowego emerytów i rencistów	1 273,8	1 249,3
– odpisów na ZFŚS dla emerytów i rencistów	148,2	145,6
– pozostałych świadczeń dla pracowników	53,1	40,4
Razem	1 987,6	1 945,3
w tym:		
– część długoterminowa	1 771,4	1 745,6
– część krótkoterminowa	216,2	199,7

12. Rezerwy

	Podatek od nieruchomości	Szkody górnice	Likwidacja zakładu górniczego	Opłata ekologiczna i ochrona środowiska	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na 1 stycznia 2011 r.						
Długoterminowe	-	73,3	274,8	21,2	2,4	371,7
Krótkoterminowe	239,7	99,2	-	3,8	66,8	409,5
	239,7	172,5	274,8	25,0	69,2	781,2
III kw. 2011 r.						
Utworzenie dodatkowych rezerw	40,1	50,0	-	0,6	10,5	101,2
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	(2,7)	(0,7)	-	(0,2)	(3,7)	(7,3)
Koszty odsetkowe	20,3	-	10,3	1,3	0,4	32,3
Rezerwy wykorzystane w III kw. 2011 r.	(28,8)	(58,6)	-	-	(1,9)	(89,3)
Przejęcie KK Zabrze S.A.	5,0	-	-	-	2,3	7,3

	Podatek od nieruchomości	Szkody górnice	Likwidacja zakładu górniczego	Oплата ekologiczna i ochrona środowiska	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na 30 września 2011 r.						
Długoterminowe	-	66,3	285,1	22,5	1,8	375,7
Krótkoterminowe	273,6	96,9	-	4,2	75,0	449,7
	273,6	163,2	285,1	26,7	76,8	825,4

Podatek od nieruchomości

Jednostka dominująca jest stroną postępowań sądowoadministracyjnych głównie w zakresie podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych. Biorąc pod uwagę toczące się postępowania podatkowe prowadzone przez gminy, pomimo korzystnego w opinii JSW S.A. wyroku Trybunału Konstytucyjnego oraz nieprawomocnego wyroku WSA Gliwice, zaktualizowano wysokość utworzonej rezerwy.

Sporne zobowiązania z tytułu podatku od nieruchomości od podziemnych wyrobisk górniczych oraz budowli zlokalizowanych na dole kopalń za okres od roku 2003 do 30 września 2011 r. wraz z naliczonymi odsetkami wynoszą 454,2 mln zł, z tego w latach 2008-2011 zapłacono kwotę 175,7 mln zł, pozostała kwota sporu za okres od roku 2006 do 30 września 2011 r. wynosi 278,5 mln zł, z tego wykazano jako:

- zobowiązanie na podstawie otrzymanych decyzji administracyjnych 34,2 mln zł,
- rezerwę 244,3 mln zł.

Po korzystnym wyroku Trybunału Konstytucyjnego oraz nieprawomocnym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wyroku WSA Gliwice Jednostka dominująca oczekuje, że znaczna część utworzonych rezerw zostanie rozwiązana. Jednakże biorąc pod uwagę orzeczenie przez Trybunał Konstytucyjny możliwości opodatkowania obiektów i urządzeń zlokalizowanych w wyrobiskach, JSW S.A. pozostawi część rezerw do czasu ostatecznego rozstrzygnięcia sporu. Na dzień sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. mając na uwadze nieprawomocność wyroku, JSW S.A. nie dokonała rozwiązania rezerw. Jednostka dominująca prowadzi analizy zmierzające do określenia kwoty rezerw mogących ulec rozwiązaniu.

Pozostała rezerwa na podatek od nieruchomości w wysokości 29,3 mln zł dotyczy baterii koksowniczych i jest przedmiotem sporu, a w kwocie 0,7 mln zł dotyczy infrastruktury kolejowej.

Szkody górnicze

Grupa w ramach przyjętej polityki tworzy w wartości bieżącej rezerwy na przyszłe zobowiązania, rozpoznaje i ujmuje rezerwy na szkody górnicze będące skutkiem działalności eksploatacyjnej zakładów górniczych, w wysokości wynikającej ze zgłoszonych, uznanych bądź będących przedmiotem rozpatrywania przez sądy udokumentowanych roszczeń.

Pozostałe rezerwy

Grupa utworzyła w 2006 r. rezerwę na roszczenia odszkodowawcze z tytułu sprzedaży koksu, kwota rezerwy została zapłacona na rzecz odbiorcy. Ostatni wyrok Sądu Apelacyjnego w Katowicach z dnia 22 października 2010 r. oddalił apelację odbiorcy i zasądził zwrot kosztów postępowania odwoławczego, świadczenia głównego wraz z odsetkami, kosztów postępowania egzekucyjnego. Jednakże ze względu na brak ostatecznego rozstrzygnięcia sprawy oraz pozyskania informacji o planowanym zaskarżeniu wyroku utworzono rezerwę w wysokości 22,5 mln zł.

13. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	30.09.2011	31.12.2010
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania handlowe	572,0	637,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5,1	1,1
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1,3	0,3
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:	339,4	218,0
– zobowiązania inwestycyjne	301,4	169,1
– zobowiązania inne	38,0	48,9
Razem	917,8	856,9
Zobowiązania niefinansowe		
Przychody przyszłych okresów	192,7	129,7
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:	729,1	682,4
– zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków	244,1	431,2
– zaliczki z tytułu dostaw	1,1	3,1
– wynagrodzenia	413,8	199,0
– pozostałe	70,1	49,1
Razem	921,8	812,1
Razem zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania, w tym:	1 839,6	1 669,0
Długoterminowe	206,9	161,4
Krótkoterminowe	1 632,7	1 507,6

Na dzień 30 września 2011 r. zawarte przez Grupę umowy dotacji posiadały zabezpieczenia w postaci weksli in blanco w wysokości 50,3 mln zł.

14. Przychody ze sprzedaży

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010
Sprzedaż węgla	1 123,7	3 707,0	1 140,4	2 965,3
Sprzedaż koksu	1 210,7	3 031,3	770,6	2 192,5
Sprzedaż węglopochodnych	111,2	267,3	67,6	198,5
Pozostała działalność	55,0	155,2	42,9	130,0
Razem przychody ze sprzedaży	2 500,6	7 160,8	2 021,5	5 486,3

Wzrost przychodów ze sprzedaży węgla w III kwartale 2011 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika głównie ze wzrostu cen węgla koksującego.

15. Koszty według rodzaju

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010
Amortyzacja	215,4	598,3	200,5	607,4
Zużycie materiałów i energii	479,5	986,1	244,8	612,5
Usługi obce	384,1	965,1	320,5	830,1
Świadczenia na rzecz pracowników	835,1	2 448,0	600,2	1 949,3
Program akcji pracowniczych	-	536,9	-	-
Podatki i opłaty	49,5	156,1	40,5	131,0
Pozostałe koszty rodzajowe	32,2	74,0	11,4	43,7
Wartość sprzedanych materiałów	20,3	108,6	58,1	142,6
Razem koszty rodzajowe	2 016,1	5 873,1	1 476,0	4 316,6
Koszty sprzedaży	(71,7)	(200,7)	(42,8)	(141,6)
Koszty administracyjne	(125,8)	(364,6)	(100,0)	(304,6)
Program akcji pracowniczych	-	(536,9)	-	-
Wartość świadczeń oraz rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne	(118,6)	(330,2)	(112,5)	(274,3)
Zmiana stanu produktów	(124,5)	46,9	(99,7)	(46,5)
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	1 575,5	4 487,6	1 121,0	3 549,6

16. Segmenty operacyjne

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

Podział sprawozdawczości Grupy oparty jest na następujących segmentach operacyjnych:

- Segment 1 – Węgiel – który obejmuje wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego;
- Segment 2 – Koks – który obejmuje wytwarzanie i sprzedaż koksu oraz węglopochodnych;
- Pozostałe segmenty – które obejmują działalność jednostek Grupy, a które nie wchodzi w zakres wymieniony w segmentach 1 i 2, m.in. produkcja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej, usługi remontowe itp.

Informacje o segmentach dla celów sprawozdawczych:

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Razem
Za okres zakończony 30 września 2010 r.					
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu, w tym:	4 502,5	2 391,0	415,4	(1 822,6)	5 486,3
– Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 537,2	-	285,4	(1 822,6)	-
– Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	2 965,3	2 391,0	130,0	-	5 486,3

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Razem
Zysk brutto ze sprzedaży segmentu	1 364,6	563,1	49,2	(40,2)	1 936,7
Zysk operacyjny segmentu	1 053,4	425,9	22,5	(11,9)	1 489,9
Amortyzacja	512,8	77,6	17,6	(0,6)	607,4
Za okres zakończony 30 września 2011 r.					
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu, w tym:	6 107,4	3 298,6	479,6	(2 724,8)	7 160,8
– Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	2 400,4	-	324,4	(2 724,8)	-
– Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	3 707,0	3 298,6	155,2	-	7 160,8
Zysk brutto ze sprzedaży segmentu	2 352,3	403,3	65,3	(147,7)	2 673,2
Zysk operacyjny segmentu	1 434,6	236,1	35,6	(122,0)	1 584,3
Amortyzacja	486,1	91,0	22,8	(1,6)	598,3

* kolumna: „Korekty konsolidacyjne” eliminuje skutki transakcji między segmentami w ramach grupy kapitałowej

Przychody z transakcji z podmiotami zewnętrznymi są wyceniane w sposób spójny ze sposobem zastosowanym w skonsolidowanym zysku lub stracie.

Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane w procesie konsolidacji. Sprzedaż między segmentami realizowana jest na warunkach rynkowych.

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010
Zysk operacyjny	743,6	1 584,3	751,2	1 489,9
Przychody finansowe	34,9	81,7	12,8	28,7
Koszty finansowe	(43,1)	(111,6)	(34,8)	(101,9)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0,2	0,5	0,1	0,2
Zysk przed opodatkowaniem	735,6	1 554,9	729,3	1 416,9

17. Podatek dochodowy

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2011	2010
Podatek bieżący	435,4	229,7
Podatek odroczony	12,1	53,6
Razem	447,5	283,3

Podatek dochodowy w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym został ustalony według oczekiwanej efektywnej stopy podatkowej na 2011 rok w wysokości 28,8% (2010 rok: 20,0%), która uwzględnia w całkowitych dochodach koszty programu akcji pracowniczych w kwocie 536,9 mln zł oraz wypłatę z zysku dla pracowników w kwocie 171,0 mln zł.

18. Zysk na akcję

Podstawowy zysk/(strata) na akcję

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2011	2010
Zysk przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej	1 085,8	1 088,1
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)*	111 228 490	108 849 600
Podstawowy zysk na jedną akcję (w złotych na jedną akcję)	9,76	10,00

* Liczba akcji po podziale akcji w stosunku 1:10 oraz emisji akcji serii D opisanej w Nocie 9.

Rozwodniony zysk na akcję

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

19. Dywidenda na akcję

Dywidenda na akcję

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2011	2010
Dywidendy	257,3	136,7
Liczba akcji zwykłych na dzień dywidendy (szt.)*	119 207 920	108 849 600
Dywidenda na akcję (w złotych na jedną akcję)	2,16	1,26

* Liczba akcji po podziale akcji w stosunku 1:10.

Dywidenda za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r. w wysokości 136,7 mln zł stanowi obowiązkowe wpłaty na rzecz Skarbu Państwa potraktowane jako zaliczka na dywidendę - 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.).

W III kwartale 2011 r. dywidenda obejmuje obowiązkowe wpłaty na rzecz Skarbu Państwa potraktowane jako zaliczka na dywidendę w wysokości 127,3 mln zł oraz wypłatę dywidendy dla Skarbu Państwa w wysokości 130,0 mln zł z zysku wypracowanego w 2010 roku.

W związku z debiutem giełdowym JSW S.A., 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.).

Spółki Grupy dokonują wypłaty dywidend na podstawie zatwierdzonych przez Walne Zgromadzenie statutowych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z Ustawą o rachunkowości. Sprawozdania te podlegają zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy oraz publikacji.

20. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
		2011	2010
Zysk przed opodatkowaniem		1 554,9	1 416,9
Amortyzacja	15	598,3	607,4
Zysk (Strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(0,5)	(0,4)
Koszty finansowe-netto		(29,9)	(6,6)
Zmiana zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	11	42,3	95,1
Zmiana stanu rezerw	12	44,2	33,2
Zmiana stanu zapasów	7	0,3	(52,6)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	8	(298,2)	(383,1)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		78,4	236,3
Pozostałe korekty		538,7	(7,0)
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		2 528,5	1 939,2

21. Pozycje warunkowe

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, JSW S.A. 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 JSW S.A. z tytułu spornego podatku od nieruchomości od podziemnych wyrobisk górniczych według stanu na 30 września 2011 r. zapłaciła łącznie zobowiązania 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 z całkowitych dochodów pod datą uprawomocnionego wyroku dokona stosownych księgowowań, natomiast ostateczny wpływ na osiągnięty dochód nastąpi w momencie odzyskania środków pieniężnych od Gmin.

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

Zobowiązania warunkowe

W wyniku przejścia 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.

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 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego brak jest wiedzy o ewentualnych kosztach.

22. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W III kwartale 2011 r. wszystkie transakcje Grupy z podmiotami powiązanymi miały charakter typowy i zawierane były w normalnym trybie działalności oraz dokonywane były na warunkach rynkowych.

Dodatkowe transakcje z jednostkami powiązanymi zostały opisane w Nocie 23.

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie zawierała istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w ostatnim półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

23. Połączenie jednostek gospodarczych

Objęcie akcji Kombinatu Koksochemicznego Zabrze S.A. w zamian za emisję akcji

W dniu 29 czerwca 2011 r. pomiędzy Jednostką dominującą 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., stanowiących 85% udziału w kapitale zakładowym. Tym samym spółka ta weszła w skład Grupy Kapitałowej JSW S.A.

W zamian za ww. akcje Skarb Państwa obejmie 6 404 110 akcji JSW S.A. nowej emisji serii D, o wartości nominalnej 5,00 zł każda. Łączna wartość emisji serii D wyniosła 267,4 mln zł.

Poniższa tabela podsumowuje wynagrodzenie wypłacone za nabyte akcje, wartość nabytych aktywów netto ujętych w dniu nabycia oraz wartość godziwą niekontrolujących udziałów.

Wartość wyemitowanych akcji wg ceny emisyjnej	(267,4)
Aktywa netto na dzień nabycia	412,8
Udziały niekontrolujące	(61,9)
Kwota różnicy ujęta w zyskach zatrzymanych	83,5

Udziały niekontrolujące

	Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o.	Polski Koks S.A.
Udziały niekontrolujące przed transakcją	230,7	19,5
Wypłacone wynagrodzenie	(167,5)	(19,4)
Nabyte aktywa netto	189,5	18,9
Zmiana stanu udziałów niekontrolujących	(189,5)	(18,9)
Kwota różnicy ujęta w zyskach zatrzymanych	22,0	(0,5)

Na podstawie umowy z dnia 8 czerwca 2011 r. Jednostka dominująca nabyła 160 690 udziałów Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o. od Skarbu Państwa i aktualnie posiada 1 626 407 udziałów dających 97,78% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o.

Na posiedzeniu w dniu 31 maja 2011 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Polskiego Koksu S.A. umorzyło 245 akcji założycielskich i 9 800 akcji serii B o łącznej wartości nominalnej 1 004 500,00 zł nabytych od ArcelorMittal Poland S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, tym samym obniżyło kapitał zakładowy Spółki o wartość nominalną tych akcji. W dniu 5 sierpnia 2011r. dokonano rejestracji w sądzie rejestrowym obniżenia kapitału zakładowego. W wyniku tej operacji Jednostka dominująca posiada 67,55% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a kontrolowana przez nią Koksownia Przyjaźń 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 JSW.

Spółka Energetyczna „Jastrzębie” S.A. („SEJ S.A.”) uczestniczy w procedurze nabycia od Skarbu Państwa 72 250 000 akcji stanowiących 85% kapitału zakładowego spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A. („PEC S.A.”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju. W dniu 10 czerwca 2011 r. SEJ S.A. złożyła odpowiedź na publicznie ogłoszone zaproszenie do negocjacji w sprawie zakupu akcji PEC S.A. z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju. Jednostka dominująca złożyła Gwarancję Korporacyjną, w której oświadcza, że zapewni SEJ S.A. odpowiednie finansowanie kosztów wszelkich zobowiązań finansowych związanych z nabyciem akcji w PEC S.A. i wynikających z nabycia zgodnie z umową zakupu akcji w procesie prywatyzacji PEC S.A. W dniu 4 sierpnia 2011 r. Spółka Energetyczna „Jastrzębie” S.A. złożyła w Ministerstwie Skarbu Państwa wiążącą propozycję warunków zakupu 85% akcji PEC S.A. z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju. 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.

24. 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.

1. 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. Jednostka dominująca złożyła w Ministerstwie Skarbu Państwa skorygowaną ofertę na zakup pakietu akcji WZK Victoria. W dniu 24 sierpnia 2011 r. Skarb Państwa i Jednostka dominująca parafowały projekt umowy zakupu 85% akcji WZK Victoria przez Jednostkę dominującą. 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.


.....
Główny Księgowy
Dariusz Bernacki

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

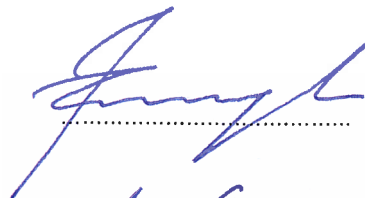
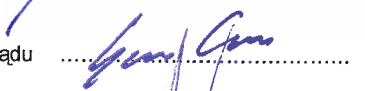
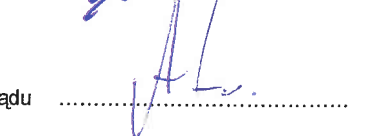
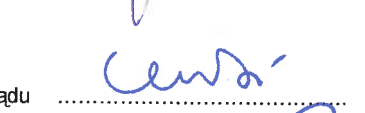
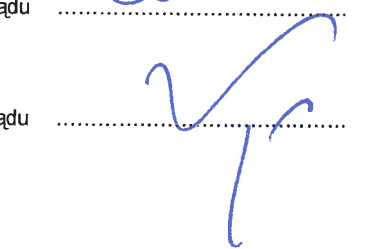
Jarosław Zagórowski Prezes Zarządu

Grzegorz Czornik Zastępca Prezesa Zarządu

Andrzej Tor Zastępca Prezesa Zarządu

Marek Wadowski Zastępca Prezesa Zarządu

Artur Wojtków Zastępca Prezesa Zarządu


.....

.....

.....

.....

.....