



# SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku



**WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.  
ORAZ JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartały 2017	3 kwartały 2016	3 kwartały 2017	3 kwartały 2016
	okres od 01.01.2017	okres od 01.01.2016	okres od 01.01.2017	okres od 01.01.2016
	do 30.09.2017	do 31.09.2016	do 30.09.2017	do 31.09.2016
<i>Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego</i>				
Przychody ze sprzedaży	6 684 452,89	4 563 625,68	1 570 373,75	1 044 594,78
Zysk/(strata) operacyjny/a	2 206 756,93	(281 375,10)	518 431,83	(64 405,58)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	2 223 831,49	(388 532,68)	522 443,14	(88 933,50)
Zysk/(strata) netto	1 791 113,70	(286 449,12)	420 785,06	(65 567,00)
Całkowite dochody razem	1 796 670,62	(280 402,20)	422 090,55	(64 182,89)
Zysk/(strata) netto przypadająca na:	1 791 113,70	(286 449,12)	420 785,06	(65 567,00)
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	1 791 055,09	(288 153,17)	420 771,29	(65 957,05)
- udziały niekontrolujące	58,61	1 704,05	13,77	390,05
Całkowite dochody przypadające na:	1 796 670,62	(280 402,20)	422 090,55	(64 182,89)
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	1 796 612,01	(282 106,25)	422 076,78	(64 572,94)
- udziały niekontrolujące	58,61	1 704,05	13,77	390,05
Ilość akcji (w szt.)	117 411 596	117 411 596	117 411 596	117 411 596
Zysk/(strata) na akcję przypadający/a na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wrażony/a w zł / EUR na jedną akcję)	15,25	(2,45)	3,58	(0,56)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 337 061,57	377 158,42	549 044,21	86 329,98
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(495 108,06)	(184 694,22)	(116 315,38)	(42 275,73)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(607 299,02)	(119 853,98)	(142 672,33)	(27 434,07)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 234 654,49	72 610,22	290 056,50	16 620,17
	<b>Stan na 30.09.2017</b>	<b>Stan na 31.12.2016</b>	<b>Stan na 30.09.2017</b>	<b>Stan na 31.12.2016</b>
Aktywa trwałe	8 790 787,89	9 097 262,27	2 040 051,96	2 056 343,19
Aktywa obrotowe	3 453 006,08	2 422 336,74	801 328,83	547 544,47
Razem aktywa	12 243 793,97	11 519 599,01	2 841 380,79	2 603 887,66
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej	5 637 912,72	4 002 508,30	1 308 373,61	904 726,11
Udziały niekontrolujące	228 274,00	67 058,73	52 974,87	15 157,94
Kapitał własny razem	5 866 186,72	4 069 567,03	1 361 348,48	919 884,05
Zobowiązania długoterminowe	4 343 276,11	5 084 582,10	1 007 931,15	1 149 317,83
Zobowiązania krótkoterminowe	2 034 331,14	2 365 449,88	472 101,17	534 685,78
Razem zobowiązania	6 377 607,25	7 450 031,98	1 480 032,32	1 684 003,61
<i>Dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego</i>				
Przychody ze sprzedaży	8 749 573,04	5 524 540,52	2 055 530,95	1 264 544,16
Zysk/(strata) operacyjny/a	2 224 356,16	(167 273,46)	522 566,41	(38 288,19)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	2 247 518,98	(282 054,80)	528 008,03	(64 561,16)
Zysk/(strata) netto	1 814 381,26	(181 155,64)	426 251,29	(41 465,77)
Całkowite dochody razem	1 819 938,17	(176 121,52)	427 556,78	(40 313,48)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 538 370,17	123 778,44	596 337,49	28 332,37
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(414 754,01)	194 226,37	(97 437,86)	44 457,60
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(627 935,30)	(103 656,31)	(147 520,39)	(23 726,49)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 495 680,86	214 348,50	351 379,24	49 063,47
	<b>Stan na 30.09.2017</b>	<b>Stan na 31.12.2016</b>	<b>Stan na 30.09.2017</b>	<b>Stan na 31.12.2016</b>
Aktywa trwałe	8 568 444,88	8 840 731,85	1 988 453,48	1 998 357,11
Aktywa obrotowe	3 625 152,86	2 720 048,68	841 278,42	614 839,21
Razem aktywa	12 193 597,74	11 560 780,53	2 829 731,90	2 613 196,32
Kapitał podstawowy	1 251 878,40	1 251 878,40	290 519,69	282 974,32
Kapitał własny razem	5 793 936,68	3 973 998,51	1 344 581,62	898 281,76
Zobowiązania długoterminowe	4 092 756,79	4 840 841,31	949 793,88	1 094 222,72
Zobowiązania krótkoterminowe	2 306 904,27	2 745 940,71	535 356,40	620 691,84
Razem zobowiązania	6 399 661,06	7 586 782,02	1 485 150,28	1 714 914,56

**Zastosowane kursy EUR/PLN:**

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

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

	Kurs euro na dzień kończący okres sprawozdawczy 31.12.2016 i 30.09.2017	Średni kurs euro w okresie od 01.01. do 31.09.
2016	4,4240	4,3688
2017	4,3091	4,2566



# ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku



## SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.).....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM .....	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	9
INFORMACJE DODATKOWE I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.....	9
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	9
1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	9
1.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI.....	9
1.3. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	10
2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	12
2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	12
2.2. NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ICH ZMIANY.....	12
2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI .....	13
2.4. ISTOTNE ZMIANY POZYCJI SPRAWOZDAWCZYCH, KWOTY MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ, WYWIERANY WPŁYW LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ.....	13
2.5. ZMIANA SZACUNKÓW.....	13
2.6. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH...	14
3. SEGMENTY OPERACYJNE .....	15
4. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....	16
5. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU.....	16
6. PRZYCHODY/(KOSZTY) ZWIĄZANE Z PRZEKAZANIEM ZAKŁADÓW DO SRK .....	17
7. PODATEK DOCHODOWY .....	18
8. ZYSK/(STRATA) NA AKCJĘ .....	18
9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	19
10. WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	20
11. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA.....	21
12. ZAPASY .....	21
13. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI .....	22
14. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	22
15. KAPITAŁ PODSTAWOWY.....	23
16. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	23
17. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY.....	24
18. KREDYTY I POŻYCZKI .....	25
19. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	25
20. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH .....	27
21. REZERWY.....	28
22. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA .....	30
23. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ .....	30
24. INSTRUMENTY FINANSOWE .....	31
24.1. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	31
24.2. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ.....	33

25. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM .....	33
25.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO.....	33
25.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM .....	36
26. POZYCJE WARUNKOWE .....	36
27. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH I ARBITRAŻOWYCH .....	36
28. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE .....	39
29. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, NABYCIA (OBJĘCIA) ORAZ SPRZEDAŻ AKCJI .....	39
30. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	40
31. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY .....	40
32. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	41

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016
Przychody ze sprzedaży	4	1 990,9	6 684,4	1 670,0	4 563,6
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	5	(1 374,7)	(4 026,4)	(1 437,5)	(4 142,2)
<b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>		<b>616,2</b>	<b>2 658,0</b>	<b>232,5</b>	<b>421,4</b>
Koszty sprzedaży	5	(68,4)	(211,4)	(91,7)	(258,7)
Koszty administracyjne	5	(105,0)	(336,0)	(115,0)	(364,1)
Pozostałe przychody		39,3	233,8	28,2	110,1
Pozostałe koszty		(35,4)	(173,3)	(13,1)	(43,9)
Pozostałe zyski/(straty) - netto		17,1	35,6	(183,6)	(146,2)
<b>ZYSK/(STRATA) OPERACYJNY/A</b>		<b>463,8</b>	<b>2 206,7</b>	<b>(142,7)</b>	<b>(281,4)</b>
Przychody finansowe		15,8	102,5	8,3	10,7
Koszty finansowe		(24,8)	(85,5)	(25,0)	(117,8)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych		0,2	0,1	0,1	-
<b>ZYSK/(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM</b>		<b>455,0</b>	<b>2 223,8</b>	<b>(159,3)</b>	<b>(388,5)</b>
Podatek dochodowy	7	(93,0)	(432,7)	21,3	102,1
<b>ZYSK/(STRATA) NETTO</b>		<b>362,0</b>	<b>1 791,1</b>	<b>(138,0)</b>	<b>(286,4)</b>
<b>Inne całkowite dochody, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:</b>					
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających		(15,8)	6,8	11,0	7,4
Podatek dochodowy	7	3,0	(1,3)	(2,1)	(1,4)
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM</b>		<b>(12,8)</b>	<b>5,5</b>	<b>8,9</b>	<b>6,0</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM</b>		<b>349,2</b>	<b>1 796,6</b>	<b>(129,1)</b>	<b>(280,4)</b>
Zysk/(strata) netto przypadający na:					
- akcjonariuszy Jednostki dominującej		360,4	1 791,1	(139,0)	(288,1)
- udziały niekontrolujące		1,6	-	1,0	1,7
Całkowite dochody przypadające na:					
- akcjonariuszy Jednostki dominującej		347,6	1 796,6	(130,1)	(282,1)
- udziały niekontrolujące		1,6	-	1,0	1,7
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażony w PLN na jedną akcję)	8	-	15,25	-	(2,45)

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.09.2017	31.12.2016
<b>AKTYWA</b>			
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	7 395,4	7 483,2
Wartości niematerialne	10	112,8	125,4
Nieruchomości inwestycyjne		21,9	22,4
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		1,1	1,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		948,7	1 161,4
Pozostałe długoterminowe aktywa	11	310,9	303,7
<b>RAZEM AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>8 790,8</b>	<b>9 097,3</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>			
Zapasy	12	415,3	342,5
Należności handlowe oraz pozostałe należności	13	626,4	897,9
Nadpłacony podatek dochodowy		0,7	5,7
Pochodne instrumenty finansowe		5,4	5,8
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,1	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	2 405,1	1 170,3
<b>RAZEM AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>3 453,0</b>	<b>2 422,3</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>12 243,8</b>	<b>11 519,6</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

	Nota	30.09.2017	31.12.2016
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>			
<b>KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>			
Kapitał podstawowy	15	1 251,9	1 251,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		905,0	905,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	16	(77,3)	(82,8)
Zyski zatrzymane		3 558,3	1 928,4
		<b>5 637,9</b>	<b>4 002,5</b>
<b>UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE</b>			
		<b>228,3</b>	<b>67,1</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY</b>			
		<b>5 866,2</b>	<b>4 069,6</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>			
Kredyty i pożyczki	18	71,1	59,7
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	19	886,0	1 529,3
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		14,2	11,4
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	554,8	580,3
Rezerwy	21	2 684,7	2 755,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	22	132,5	148,8
		<b>4 343,3</b>	<b>5 084,6</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>			
Kredyty i pożyczki	18	50,0	27,3
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	19	62,7	67,1
Pochodne instrumenty finansowe		3,6	6,7
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		9,0	2,3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	104,5	119,0
Rezerwy	21	165,9	233,6
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	22	1 638,6	1 909,4
		<b>2 034,3</b>	<b>2 365,4</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>			
		<b>6 377,6</b>	<b>7 450,0</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
		<b>12 243,8</b>	<b>11 519,6</b>



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Nota	Przypadające na akcjonariuszy Jednostki dominującej							Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące		
<b>STAN NA 1 STYCZNIA 2017</b>	<b>1 251,9</b>	<b>905,0</b>	<b>(82,8)</b>	<b>1 928,4</b>	<b>4 002,5</b>	<b>67,1</b>	<b>4 069,6</b>	
Całkowite dochody razem:	-	-	5,5	1 791,1	1 796,6	-	1 796,6	
- zysk netto	-	-	-	1 791,1	1 791,1	-	1 791,1	
- inne całkowite dochody	16	-	5,5	-	5,5	-	5,5	
Transakcje z udziałami niekontrolującymi	29	-	-	(161,2)	(161,2)	161,2	-	
<b>STAN NA 30 WRZEŚNIA 2017</b>	<b>1 251,9</b>	<b>905,0</b>	<b>(77,3)</b>	<b>3 558,3</b>	<b>5 637,9</b>	<b>228,3</b>	<b>5 866,2</b>	
<b>STAN NA 1 STYCZNIA 2016</b>	<b>1 251,9</b>	<b>905,0</b>	<b>(86,7)</b>	<b>1 764,9</b>	<b>3 835,1</b>	<b>99,1</b>	<b>3 934,2</b>	
Całkowite dochody razem:	-	-	6,0	(288,1)	(282,1)	1,7	(280,4)	
- zysk/(strata) netto	-	-	-	(288,1)	(288,1)	1,7	(286,4)	
- inne całkowite dochody	-	-	6,0	-	6,0	-	6,0	
Dywidendy	-	-	-	-	-	(1,2)	(1,2)	
Transakcje z udziałami niekontrolującymi	-	-	-	(1,1)	(1,1)	(28,6)	(29,7)	
<b>STAN NA 30 WRZEŚNIA 2016</b>	<b>1 251,9</b>	<b>905,0</b>	<b>(80,7)</b>	<b>1 475,7</b>	<b>3 551,9</b>	<b>71,0</b>	<b>3 622,9</b>	

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	23	2 554,8
Odsetki zapłacone	(7,8)	(14,3)
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych	(2,8)	(8,8)
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymane zwroty	(207,1)	44,0
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>2 337,1</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(513,1)
Nabycie wartości niematerialnych		(3,1)
Nabycie aktywów finansowych		(10,1)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1,2
Sprzedaż aktywów finansowych		5,6
Dywidendy otrzymane		0,3
Odsetki otrzymane		24,1
Wpływy ze sprzedaży spółek PEC, SEJ, WZK Victoria		-
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		<b>(495,1)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Otrzymane kredyty i pożyczki		56,6
Spłaty kredytów i pożyczek		(22,5)
Emisja dłużnych papierów wartościowych		-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	19	(579,3)
Wydatki związane z emisją dłużnych papierów wartościowych		-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Jednostki dominującej		-
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi		-
Płatności związane z leasingiem finansowym		(26,5)
Odsetki zapłacone z działalności finansowej		(34,6)
Pozostałe przepływy netto z działalności finansowej		(1,0)
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		<b>(607,3)</b>
<b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>		<b>1 234,7</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		1 170,3
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		0,1
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	<b>14</b>	<b>2 405,1</b>

## NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### INFORMACJE DODATKOWE I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

#### 1. INFORMACJE OGÓLNE

##### 1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego oraz wytwarzanie i przetwarzanie koksu.

##### 1.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

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

W poprzednich okresach sprawozdawczych Grupa ujawniała istnienie szeregu okoliczności, które mogłyby skutkować zagrożeniem kontynuacji działalności Grupy na skutek utraty płynności finansowej. Celem zapobieżenia upadłości, Jednostka dominująca podjęła szereg inicjatyw mających na celu poprawę płynności i zagwarantowanie kontynuacji działalności JSW i Grupy. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku były kontynuowane działania restrukturyzacyjne, głównie dotyczące przekazania części aktywów produkcyjnych do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. („SRK”), szczegółowo opisane w Nocie 6.

Szczegóły podjętych działań w zakresie restrukturyzacji zadłużenia finansowego JSW i Grupy oraz realizowanego *Planu działań optymalizacyjnych na lata 2016-2025*, zostały szczegółowo opisane w Punkcie 2.10. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Mając na uwadze przeprowadzone działania oraz m.in. kontynuowanie podjętych działań restrukturyzacyjnych, funkcjonowanie porozumień zawartych ze stroną społeczną na lata 2016-2018, wzrost cen na oferowane przez JSW i Grupę Kapitałową produkty, odbudowanie zasobów gotówkowych, renegotjonowanie postanowień Programu Emisji Obligacji, Zarząd JSW na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.



### 1.3. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 września 2017 roku w skład Grupy Kapitałowej wchodziły: JSW jako Jednostka dominująca oraz spółki bezpośrednio i pośrednio zależne zlokalizowane na terenie Polski. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną.

Na dzień 30 września 2017 roku JSW posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 17 spółkach powiązanych, w tym:

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

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

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

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział spółek Grupy w kapitale podstawowym	
				30.09.2017	31.12.2016
<b>Jednostka dominująca</b>					
1.	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („JSW”)	Jastrzębie-Zdrój	Wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego, sprzedaż koksu i węglopochodnych	nie dotyczy	
<b>Spółki bezpośrednio zależne</b>					
2.	JSW KOKS S.A. („JSW KOKS”)	Zabrze	Produkcja i sprzedaż koksu oraz produktów węglopochodnych	95,72%	95,72%
3.	JSW Innowacje S.A. („JSW Innowacje”) **	Katowice	Działalność o charakterze badawczo-rozwojowym Grupy Kapitałowej JSW, aż po analizy wykonalności i nadzór nad realizacją projektów i wdrożeń	100,00%	100,00%
4.	Przedsiębiorstwo Gospodarki Wodnej i Rekultywacji S.A. („PGWIR”)	Jastrzębie-Zdrój	Świadczenie usług wodno-ściekowych i odprowadzanie słonych wód, dostarczanie wody przemysłowej, działalność rekultywacyjna, produkcja soli	100,00%	100,00%
5.	Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. („JZR”)	Jastrzębie-Zdrój	Działalność usługowa w zakresie remontów maszyn i urządzeń, usługi serwisowe	62,55% *	100,00%
6.	Centralne Laboratorium Pomiarowo – Badawcze Sp. z o.o. („CLPB”)	Jastrzębie-Zdrój	Wykonywanie usług badań technicznych, analiz chemicznych i fizyko-chemicznych kopalin, materiałów oraz produktów stałych, ciekłych i gazowych	90,31%	90,31%
7.	Jastrzębska Spółka Kolejowa Sp. z o.o. („JSK”)	Jastrzębie-Zdrój	Udostępnianie linii kolejowych, utrzymanie budowli i urządzeń infrastruktury kolejowej, budowa i remonty układów torowych oraz obiektów kolejowych	100,00%	100,00%
8.	Advicom Sp. z o.o. („Advicom”)	Jastrzębie-Zdrój	Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego, działalność w zakresie oprogramowania i przetwarzanie danych	75,06%	75,06%
9.	JSU Sp. z o.o. („JSU”)	Jastrzębie-Zdrój	Pośrednictwo ubezpieczeniowe wraz z obsługą ubezpieczeń w zakresie likwidacji szkód ubezpieczeniowych, działalność turystyczna i hotelowa	100,00%	100,00%
10.	Zakład Przewozów i Spedycji Spedkoks Sp. z o.o. („Spedkoks”)	Dąbrowa Górnicza	Obsługa bocznic kolejowej JSW KOKS oraz zapewnienie przepływu towarów pomiędzy bocznicą koksowni a stacją kolejową	100,00%	100,00%
11.	JSW Szkolenie i Górnictwo Sp. z o.o. („JSW SIG”)	Jastrzębie-Zdrój	Działalność wspomagająca górnictwo	100,00%	100,00%
<b>Spółki pośrednio zależne</b>					
12.	Baza Transportu Samochodowego Sp. z o.o. („BTS”) ***	Dąbrowa Górnicza	Usługi w zakresie wykonywania prac transportowych oraz ogólnobudowlanych	100,00%	100,00%
13.	ZREM-BUD Sp. z o.o. („ZREM-BUD”)	Dąbrowa Górnicza	Usługi remontowe maszyn, urządzeń, narzędzi mechanicznych, sprzętu elektrycznego i przyrządów kontrolno-pomiarowych, świadczenie usług związanych z budownictwem przemysłowym	100,00%	100,00%

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział spółek Grupy w kapitale podstawowym	
				30.09.2017	31.12.2016
14.	CARBOTRANS Sp. z o.o. („Carbotrans”)	Zabrze	Transport drogowy towarów	100,00%	100,00%
15.	JZR Dźwigi Sp. z o.o. („JZR Dźwigi”)	Jastrzębie-Zdrój	Usługi z zakresu produkcji, modernizacji, remontów, konserwacji, przeglądów oraz serwisu urządzeń transportu bliskiego	84,97%	84,97%
16.	Polski Koks Forwarding&Shipping Agency Sp. z o. o. („Polski Koks F&S” Agency)	Gdynia	Usługi spedycji portowej i morskich agencji transportowych	100,00%	100,00%

**\* Podwyższenie kapitału zakładowego JZR - objęcie udziałów przez Skarb Państwa**

W dniu 30 września 2016 roku została zawarta pomiędzy Skarbem Państwa a JZR umowa o udzielenie wsparcia niebędącego pomocą publiczną. Całkowita wysokość wsparcia wyniesie do 290,0 mln zł, w formie wniesienia wkładu gotówkowego w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym JZR objęte przez Skarb Państwa. Wsparcie to zostanie przeznaczone na modernizację zakładów przerobczych KWK Budryk i KWK Knurów-Szczygłowice. Umowa ta zostanie zrealizowana w trzech transzach. Realizując zapisy przedmiotowej Umowy, w dniu 30 września 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników JZR podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego JZR do kwoty 400,5 mln zł poprzez wniesienie gotówki w kwocie 150,0 mln zł (pierwsza transza) w drodze emisji 300 000 nowych udziałów o wartości nominalnej i emisyjnej po 500,00 zł każdy. Podwyższony kapitał został w całości pokryty wkładem pieniężnym przez Skarb Państwa w dniu 4 listopada 2016 roku. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 16 marca 2017 roku. Po podwyższeniu udział JSW zmalał do 62,55%, natomiast udział Skarbu Państwa wynosi 37,45%. Wskutek przesunięcia terminów realizacji projektu JZR wniosły do ARP o zmianę terminu wniesienia drugiej transzy wkładu gotówkowego przez Skarb Państwa. W dniu 27 września 2017 roku zawarto aneks nr 1 do Umowy Wsparcia. W treści aneksu nie wskazano konkretnych terminów przekazania kolejnych transz środków wsparcia (druga i trzecia transza) ze względu na nieotrzymanie przez ARP dotacji celowej przeznaczonej na realizację zobowiązania Skarbu Państwa wynikającego z umowy. Spółka zakłada, że otrzymanie środków drugiej transzy nastąpi w I kwartale 2018 roku, natomiast środków transzy trzeciej w IV kwartale 2019 roku.

**\*\* Zmiana nazwy spółki Polski Koks**

Z dniem 18 maja 2017 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód zarejestrował zmianę statutu spółki Polski Koks S.A. Tym samym zmieniła się nazwa spółki z Polski Koks S.A. na JSW Innowacje S.A. Zmienił się również profil działalności spółki na działalność badawczo-rozwojową.

**\*\*\* Zmiana nazwy spółki Baza Transportu Samochodowego**

Z dniem 26 października 2017 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy KRS zarejestrował zmianę nazwy spółki z Baza Transportu Samochodowego Sp. z o.o. na BTS Sp. z o.o.

Struktura Grupy Kapitałowej (schemat) uwzględniająca spółki objęte konsolidacją według stanu na dzień 30 września 2017 roku została zaprezentowana w Punkcie 1.1. Pozostałych informacji do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.

Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy, które miały miejsce w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku, zostały opisane w Punkcie 1.2. Pozostałych informacji do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.

## 2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

Spółki zależne stosują takie same, jak Jednostka dominująca, metody wyceny aktywów i pasywów oraz jednakowe zasady sporządzania sprawozdań finansowych.

### 2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z MSSF za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

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 2017 roku nie było przedmiotem badania ani przeglądu przez biegłego rewidenta.

Prezentowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Grupy na dzień 30 września 2017 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest częścią raportu skonsolidowanego, w skład którego wchodzi również Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.

### 2.2. NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ICH ZMIANY

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

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

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

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”

#### **b) Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE**

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

- MSSF 16 „Leasing”
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (Komisja Europejska postanowiła nie rozpocząć procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14)
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”



- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (Zatwierdzenie zmian zostało odroczone na czas nieokreślony, data obowiązywania zmienionych przepisów nie została ustalona przez RMSR)
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień
- Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja i wycena płatności na bazie akcji
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)”
- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych
- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego”
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – Opcje symetrycznej przedpłaty
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach.

Wstępne oszacowanie wpływu zmian oraz nowych standardów na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało przedstawione w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku w Nocie 2.2.

### **2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI**

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

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

Wszelkie istotne zmiany pozycji sprawozdawczych po zakończeniu ostatniego rocznego okresu sprawozdawczego tj. 2016 roku, zostały zaprezentowane w podstawowych częściach niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego uzupełnionych dodatkową informacją zawartą w poszczególnych notach objaśniających.

Opis zmian istotnych pozycji sprawozdawczych oraz czynników wpływających na wyniki finansowe osiągnięte w okresie sprawozdawczym przedstawiono w Punkcie 3. Pozostałych informacji do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.

### **2.5. ZMIANA SZACUNKÓW**

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

Sporządzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga wykorzystania pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu własnego osądu przy stosowaniu przyjętych przez Grupę zasad rachunkowości.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

### Testy na utratę wartości aktywów trwałych

Zgodnie z postanowieniami MSR 36 „Utrata wartości aktywów” dla każdego składnika aktywów Grupa ustala czy na dzień kończący okres sprawozdawczy występują okoliczności (przesłanki) wskazujące na wystąpienie utraty wartości któregośkolwiek ze składników aktywów. Analiza utraty wartości aktywów trwałych dokonywana jest poprzez oszacowanie wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne. Analiza taka opiera się na szeregu istotnych założeń, których część jest poza kontrolą Grupy. Istotne zmiany tych założeń mają wpływ na wyniki testów na utratę wartości i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji finansowej oraz wyników finansowych Grupy.

Rzeczowe aktywa trwałe stanowią najbardziej istotną pozycję aktywów Grupy. Z uwagi na zmienne otoczenie makroekonomiczne, Grupa okresowo weryfikuje przesłanki mogące świadczyć o utracie wartości odzyskiwalnej majątku poszczególnych zakładów JSW i zakładów produkujących koks.

W poprzednich okresach sprawozdawczych Grupa dokonywała istotnych odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych. W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa dokonała analizy przesłanek w celu weryfikacji, czy mogła nastąpić dalsza utrata wartości tych aktywów lub odwrócenie wcześniej ujętych odpisów.

W ocenie Grupy w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku nie wystąpiły przesłanki zewnętrzne i wewnętrzne do przeprowadzenia testu z tytułu trwałej utraty wartości dla poszczególnych Zakładów JSW i zakładów produkujących koks. Nie wystąpiły również przesłanki do dokonania odwrócenia utworzonego w latach wcześniejszych odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

Z dniem 31 marca 2017 roku nastąpiło przekazanie KWK Krupiński do SRK oraz w ramach KWK Pniówek została utworzona nowa struktura organizacyjna, tzw. Rejon Suszec (szczegóły w Nocie 6). Z uwagi na ujęcie w latach wcześniejszych odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych KWK Krupiński, w przypadku przekazywania składników majątku Rejonu Suszec na zakłady, których produkcja w znacznym stopniu oparta jest na produkcji węgla koksowego i na których nie dokonano odpisów aktualizujących przed przekazaniem, dokonywane będzie odwrócenie odpisu aktualizującego, zgodnie z zapisami MSR 36.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku Jednostka dominująca dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych w łącznej wysokości nominalnej 579,3 mln zł, tj. 371,4 mln PLN oraz 56,5 mln USD.

Szczegóły Programu Emisji Obligacji zostały przedstawione w Nocie 19.

### 3. SEGMENTY OPERACYJNE

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

Informacje o segmentach dla celów sprawozdawczych:

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty *	Korekty konsolidacyjne **	Razem
<b>ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017</b>					
<b>Łączne przychody ze sprzedaży segmentu</b>	<b>6 043,4</b>	<b>2 699,0</b>	<b>631,3</b>	<b>(2 689,3)</b>	<b>6 684,4</b>
- Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	2 256,6	-	432,7	(2 689,3)	-
- Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	3 786,8	2 699,0	198,6	-	6 684,4
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu</b>	<b>2 531,8</b>	<b>(35,6)</b>	<b>87,8</b>	<b>74,0</b>	<b>2 658,0</b>
<b>Zysk/(strata) operacyjny/a segmentu</b>	<b>2 168,0</b>	<b>(161,1)</b>	<b>50,0</b>	<b>149,8</b>	<b>2 206,7</b>
Amortyzacja	(508,6)	(71,4)	(42,3)	6,9	(615,4)

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

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

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty *	Korekty konsolidacyjne **	Razem
<b>ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016</b>					
<b>Łączne przychody ze sprzedaży segmentu</b>	<b>3 652,6</b>	<b>2 056,3</b>	<b>819,8</b>	<b>(1 965,1)</b>	<b>4 563,6</b>
- Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 440,0	-	525,1	(1 965,1)	-
- Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	2 212,6	2 056,3	294,7	-	4 563,6
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu</b>	<b>182,0</b>	<b>210,9</b>	<b>133,8</b>	<b>(105,3)</b>	<b>421,4</b>
<b>Zysk/(strata) operacyjny/a segmentu ***</b>	<b>(196,8)</b>	<b>31,7</b>	<b>121,7</b>	<b>*** (238,0)</b>	<b>(281,4)</b>
Amortyzacja	(492,0)	(101,4)	(52,5)	3,6	(642,3)

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

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

\*\*\* Skonsolidowany wynik na sprzedaży spółek PEC, SEJ i WZK Victoria został zaprezentowany w „Korektach konsolidacyjnych”

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

Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane w procesie konsolidacji. Sprzedaż między segmentami realizowana jest na warunkach rynkowych. Zgodnie z zasadami stosowanymi przez Zarząd Jednostki dominującej do oceny wyników działalności poszczególnych segmentów, przychód oraz marża są rozpoznawane w wyniku segmentu w momencie dokonanej sprzedaży poza segment.

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



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

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2017	2016
<b>ZYSK(STRATA) OPERACYJNY/A</b>	<b>2 206,7</b>	<b>(281,4)</b>
Przychody finansowe	102,5	10,7
Koszty finansowe	(85,5)	(117,8)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	0,1	-
<b>ZYSK(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM</b>	<b>2 223,8</b>	<b>(388,5)</b>

#### 4. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	Za okres 3 miesiące zakończony 30 września	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	Za okres 3 miesiące zakończony 30 września	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września
	2017	2017	2016	2016
Sprzedaż węgla	1 014,3	3 786,8	833,4	2 212,6
Sprzedaż koksu	824,7	2 470,1	685,9	1 867,7
Sprzedaż węglopochodnych	81,5	228,9	62,5	188,6
Pozostała działalność	70,4	198,6	88,2	294,7
<b>RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>1 990,9</b>	<b>6 684,4</b>	<b>1 670,0</b>	<b>4 563,6</b>

#### 5. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

	Za okres 3 miesiące zakończony 30 września	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	Za okres 3 miesiące zakończony 30 września	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września
	2017	2017	2016	2016
Amortyzacja	206,3	615,4	202,8	642,3
Zużycie materiałów i energii, w tym:	321,0	921,5	292,1	857,8
- zużycie materiałów	238,0	651,6	210,1	618,7
- zużycie energii	83,0	269,9	82,0	239,1
Usługi obce	347,6	1 031,7	345,2	1 034,0
Świadczenia na rzecz pracowników	670,7	2 219,1	715,0	2 194,9
Podatki i opłaty	46,7	141,6	59,7	171,8
Pozostałe koszty rodzajowe	9,5	29,4	9,0	35,1
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	48,2	142,0	14,3	41,5
<b>RAZEM KOSZTY RODZAJOWE</b>	<b>1 650,0</b>	<b>5 100,7</b>	<b>1 638,1</b>	<b>4 977,4</b>
Koszty sprzedaży	(68,4)	(211,4)	(91,7)	(258,7)
Koszty administracyjne	(105,0)	(336,0)	(115,0)	(364,1)
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne oraz wyrobisk ruchomych	(131,8)	(413,0)	(172,9)	(384,0)
Zmiana stanu produktów	29,9	(113,9)	179,0	171,6
<b>KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW</b>	<b>1 374,7</b>	<b>4 026,4</b>	<b>1 437,5</b>	<b>4 142,2</b>

## 6. PRZYCHODY/(KOSZTY) ZWIĄZANE Z PRZEKAZANIEM ZAKŁADÓW DO SRK

Istotny wpływ na osiągnięte wyniki Grupy miały działania optymalizacyjne związane z przekazaniem części aktywów produkcyjnych do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. w Bytomiu („SRK”).

Zarząd JSW, w ramach działań związanych z restrukturyzacją Grupy, w dniu 26 października 2016 roku podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia procedury nieodpłatnego przekazania KWK Krupiński do SRK, ze szczególnym uwzględnieniem minimalizacji kosztów funkcjonowania inwestycji i alokacji załogi oraz przy zastosowaniu mechanizmów osłonowych i restrukturyzacji zatrudnienia przewidzianych w Ustawie o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego. Decyzja ta została podjęta w wyniku dokonanej przez JSW analizy, wskazującej, że KWK Krupiński znajduje się w stanie trwałej nierentowności, a przeanalizowane scenariusze nie wykazują możliwości odzyskania rentowności w przyszłości.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW uchwałą z dnia 1 grudnia 2016 roku wyraziło zgodę na nieodpłatne zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci KWK Krupiński na rzecz SRK, z wykorzystaniem trybu przewidzianego w Ustawie z dnia 7 września 2007 roku o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego, przy uwzględnieniu także postanowień Porozumienia z Obligatariuszami z dnia 29 sierpnia 2016 roku.

W dniu 31 marca 2017 roku została podpisana umowa pomiędzy JSW a SRK dotycząca nieodpłatnego zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci KWK Krupiński na rzecz SRK. W wyniku podpisanej umowy 1,1 tys. pracowników JSW przeszło w trybie art. 23<sup>1</sup> Kodeksu pracy do SRK. Przekazanie KWK Krupiński do SRK to jeden z warunków podpisanego 29 sierpnia 2016 roku Porozumienia pomiędzy JSW a Obligatariuszami.

Alokacja pracowników KWK Krupiński była przeprowadzana na zasadzie porozumienia stron, przy czym wszystkich pracowników KWK Krupiński, którzy zostali przeniesieni do innych kopalń JSW, obowiązują gwarancje zatrudnienia wynikające z porozumienia zawartego ze stroną społeczną przed debiutem giełdowym JSW w 2011 roku. W sumie nowe miejsca pracy w kopalniach JSW znalazło 1,8 tys. pracowników KWK Krupiński.

Z dniem podpisania pomiędzy JSW i SRK umowy nieodpłatnego zbycia KWK Krupiński, ze składników majątkowych, które wchodziły w skład KWK Krupiński, lecz nie zostały objęte zbyciem na rzecz SRK, w ramach KWK Pniówek została utworzona nowa struktura organizacyjna, tzw. Rejon Suszec. Od 1 kwietnia 2017 roku pracownicy zakładów JSW oddelegowani do wykonywania prac w KWK Pniówek Rejon Suszec, rozpoczęli prace związane z odzyskiwaniem maszyn i urządzeń oraz przekazywaniem ich na inne zakłady JSW. Zagospodarowywanie maszyn i urządzeń w pozostałych zakładach JSW pozwala na zwiększenie potencjału użytkowego tych środków trwałych, a jednocześnie przy ograniczonej polityce inwestycyjnej, redukuje koszty zakupu nowych aktywów.

Z uwagi na ujęcie w latach wcześniejszych odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych KWK Krupiński, w przypadku przekazywania składników majątku Rejonu Suszec na zakłady, których produkcja w znacznym stopniu oparta jest na produkcji węgla koksowego i na których nie dokonano odpisów aktualizujących przed przekazaniem, dokonywane jest odwrócenie odpisu aktualizującego, zgodnie z zapisami MSR 36.

Poniższa tabela przedstawia osiągnięte przychody i poniesione koszty w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku związane z nieodpłatnym przekazaniem KWK Krupiński do SRK:

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2017	2016
Rozwiązanie rezerwy na Fundusz Likwidacji Zakładu Górniczego	97,1	-
Rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze (renty wyrównawcze) pracowników przeniesionych do SRK	22,7	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwale KWK Krupiński przekazane z Rejonu Suszec na inne zakłady	43,7	-
Rozliczenie nieodpłatnie otrzymanych rzeczowych aktywów trwałych	5,9	-
Rozwiązanie rezerwy na szkody górnicze	4,9	-
Rozliczenie dotacji w związku z przekazaniem kopalni do SRK	2,4	-
Wartość netto zlikwidowanego majątku i wyrobisk ruchomych przekazanych do SRK	(57,7)	-
Inne koszty związane z utrzymaniem Rejonu Suszec	(47,9)	-
<b>RAZEM PRZYCHODY/ (KOSZTY) ZWIĄZANE Z PRZEKAZANIEM ZAKŁADU DO SRK</b>	<b>71,1</b>	<b>-</b>

Przychody/(koszty) związane z przekazaniem KWK Krupiński do SRK zostały ujęte jako pozostałe przychody/(pozostałe koszty) w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.

## 7. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy ujęty w zysku/(stracie) netto:

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2017	2016
Podatek bieżący:	218,7	(35,0)
– bieżące obciążenie podatkowe	219,0	18,6
– korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	(0,3)	(53,6)
Podatek odroczony	214,0	(67,1)
<b>RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W ZYSKU/(STRACIE) NETTO</b>	<b>432,7</b>	<b>(102,1)</b>

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach:

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2017	2016
Podatek odroczony:		
– zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	1,3	1,4
<b>RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>

Podatek dochodowy w niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym został ustalony według rzeczywistej efektywnej stopy podatkowej w wysokości 19,5%. Na wysokość efektywnej stopy podatkowej mają wpływ głównie:

- odniesienie w koszty odpisu na PFRON w wysokości 17,9 mln zł oraz
- utworzenie odpisów aktualizujących należności odsetkowe dotyczące spornego podatku od nieruchomości w wysokości 9,6 mln zł.

Pozycje te nie są kosztami podatkowymi, stanowią tzw. trwale różnice wpływające na wysokość podstawy opodatkowania i wielkość efektywnej stopy podatkowej.

## 8. ZYSK/(STRATA) NA AKCJĘ

### Podstawowy zysk/(strata) na akcję

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

### Rozwodniony zysk/(strata) na akcję

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2017	2016
Zysk/(strata) netto przypadający/a na akcjonariuszy Jednostki dominującej	1 791,1	(288,1)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	117 411 596	117 411 596
<b>PODSTAWOWY I ROZWODNIONY ZYSK/(STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁOTYCH NA JEDNĄ AKCJĘ)</b>	<b>15,25</b>	<b>(2,45)</b>



## 9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	30.09.2017	31.12.2016
Grunty	40,8	48,0
Budynki i budowle	3 855,3	3 835,1
Wyrobniska ruchowe	814,7	746,6
Urządzenia techniczne i maszyny	1 884,6	1 976,2
Inne rzeczowe aktywa trwałe	94,8	102,5
Inwestycje rozpoczęte	705,2	774,8
<b>RAZEM RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>7 395,4</b>	<b>7 483,2</b>

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	16 992,9	18 845,7	18 845,7
Umorzenie na początek okresu *	(9 509,7)	(10 221,2)	(10 221,2)
<b>Wartość księgową netto na początek okresu</b>	<b>7 483,2</b>	<b>8 624,5</b>	<b>8 624,5</b>
Zwiększenia	537,4	1 021,8	719,4
Zmniejszenia	(10,6)	(81,5)	(11,3)
Amortyzacja	(605,9)	(822,2)	(629,1)
Przekazanie Zakładów do SRK **	(54,8)	(6,2)	-
Zmniejszenie składu Grupy ***	-	(1 153,4)	(1 153,4)
Odpis aktualizujący ****	46,1	(99,8)	0,3
<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>7 395,4</b>	<b>7 483,2</b>	<b>7 550,4</b>

\* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe

\*\* Pozycja obejmuje przekazanie Zakładów do SRK: Ruchu Jas-Mos w dniu 1 października 2016 roku oraz KWK Krupiński w dniu 31 marca 2017 roku

\*\*\* Pozycja obejmuje zmniejszenie rzeczowych aktywów trwałych w związku z dokonaną w 2016 roku sprzedażą spółek PEC, SEJ, WZK Victoria wraz z ich spółkami zależnymi

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

Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe na dzień 30 września 2017 roku wynoszą 2 932,2 mln zł (na 31 grudnia 2016 roku: 3 380,6 mln zł). W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku rozwiązano odpis w kwocie 46,1 mln zł oraz wykorzystano 402,3 mln zł odpisu aktualizującego głównie w związku z przekazaniem KWK Krupiński do SRK i przekazywaniem składników majątku Rejonu Suszec na inne zakłady.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku i w 2016 roku nie wystąpiły w Grupie skapitalizowane koszty finansowania zewnętrznego rzeczowych aktywów trwałych.

## 10. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	30.09.2017	31.12.2016
Informacja geologiczna	11,9	12,2
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	76,2	76,9
Pozostałe wartości niematerialne	24,7	36,3
<b>RAZEM WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>	<b>112,8</b>	<b>125,4</b>

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	219,1	240,9	240,9
Umorzenie na początek okresu	(93,7)	(95,1)	(95,1)
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>125,4</b>	<b>145,8</b>	<b>145,8</b>
Zwiększenia *	7,1	17,0	14,3
Zmniejszenia *	(8,1)	(16,7)	(16,5)
Przekazanie Zakładów do SRK **	(2,9)	-	-
Zmniejszenie składu Grupy ***	-	(4,3)	(4,3)
Amortyzacja	(9,0)	(16,0)	(12,7)
Odpis aktualizujący ****	0,3	(0,4)	-
<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>112,8</b>	<b>125,4</b>	<b>126,6</b>

\* Pozycja obejmuje również wartość świadectw pochodzenia energii

\*\* Pozycja obejmuje przekazanie Zakładów do SRK: Ruchu Jas-Mos w dniu 1 października 2016 roku oraz KWK Krupiński w dniu 31 marca 2017 roku

\*\*\* Pozycja obejmuje zmniejszenie wartości niematerialnych w związku z dokonaną w 2016 roku sprzedażą spółek PEC, SEJ, WZK Victoria wraz z ich spółkami zależnymi.

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

Odpisy aktualizujące wartości niematerialne na dzień 30 września 2017 roku wynoszą 5,8 mln zł (na 31 grudnia 2016 roku: 6,9 mln zł). W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku rozwiązano odpis w kwocie 0,3 mln zł oraz wykorzystano 0,8 mln zł odpisu aktualizującego.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku i w 2016 roku nie wystąpiły w Grupie skapitalizowane koszty finansowania zewnętrznego wartości niematerialnych.

### Świadectwa pochodzenia energii

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

Poniżej została zaprezentowana zmiana stanu wartości świadectw pochodzenia energii:

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016
<b>ŚWIADECTWA POCHODZENIA ENERGII</b>			
Wartość księgowa netto na początek okresu	6,5	12,2	12,2
Zwiększenia	2,1	10,8	9,9
Zmniejszenia/umorzenie świadectw pochodzenia energii	(8,1)	(16,5)	(16,5)
<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>0,5</b>	<b>6,5</b>	<b>5,6</b>

## 11. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA

	30.09.2017	31.12.2016
Długoterminowe aktywa finansowe:	304,6	295,6
<i>w tym:</i>		
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych *	294,3	295,6
- lokaty bankowe	10,3	-
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	0,1	0,1
Pozostałe należności niefinansowe	6,2	8,0
<b>RAZEM POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA</b>	<b>310,9</b>	<b>303,7</b>

\* Pozycja ta obejmuje środki zgromadzone w celu finansowania całkowitej lub częściowej likwidacji zakładu górniczego

Wszystkie długoterminowe aktywa finansowe wyrażone są w złotych polskich.

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

## 12. ZAPASY

	30.09.2017	31.12.2016
Materiały	55,6	102,4
Produkcja w toku	6,7	4,1
Wyroby gotowe	338,3	227,0
Towary	14,7	9,0
<b>RAZEM ZAPASY</b>	<b>415,3</b>	<b>342,5</b>

Zapas wyrobów gotowych na dzień 30 września 2017 roku obejmuje m.in. zapas 728,0 tys. ton węgla wyprodukowanego w Grupie o wartości 225,8 mln zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 492,7 tys. ton węgla o wartości 135,6 mln zł).

Odpisy aktualizujące wartość zapasów przedstawia poniższa tabela:

	2017	2016
<b>STAN NA 1 STYCZNIA</b>	<b>16,5</b>	<b>65,9</b>
Utworzenie odpisu	29,4	69,0
Wykorzystanie odpisu	(11,1)	(107,0)
Odwrocenie odpisu	(4,0)	(1,1)
Zmniejszenie składu Grupy *	-	(1,3)
<b>STAN NA 30 WRZEŚNIA</b>	<b>30,8</b>	<b>25,5</b>

\* Pozycja obejmuje zmniejszenie odpisów aktualizujących zapasy w związku z dokonaną w 2016 roku sprzedażą spółek PEC, SEJ, WZK Victoria wraz z ich spółkami zależnymi.

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

Odpisy aktualizujące wartość zapasów ujęte w okresie 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku dotyczą wyrobów gotowych oraz materiałów i towarów.

### 13. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	30.09.2017	31.12.2016
Należności handlowe brutto	617,6	791,5
Odpis aktualizujący	(86,3)	(80,0)
Należności handlowe netto	531,3	711,5
Czynne rozliczenia międzyokresowe	11,4	11,5
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	39,6	109,2
Pozostałe należności *	44,1	65,7
<b>RAZEM NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>626,4</b>	<b>897,9</b>

\* W tej pozycji prezentowane są m.in. należności od gmin z tytułu spornego podatku od nieruchomości od podziemnych wyrobisk górniczych, które na dzień 30 września 2017 roku wynoszą 0,0 mln zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 35,4 mln zł). Na dzień 30 czerwca 2017 roku utworzony został odpis aktualizujący należności od gmin z tytułu spornego podatku od nieruchomości od podziemnych wyrobisk górniczych w wysokości 35,2 mln zł.

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

Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowe przedstawia poniższa tabela:

	2017	2016
<b>STAN NA 1 STYCZNIA</b>	<b>80,0</b>	<b>78,5</b>
Utworzenie odpisu	3,9	11,0
Wykorzystanie odpisu na należności nieściągalne	(0,1)	(0,5)
Odwrócenie kwot niewykorzystanych	(2,1)	(2,9)
Zmniejszenie składu Grupy *	-	(1,0)
Przesunięcie odpisu	4,6	1,2
<b>STAN NA 30 WRZEŚNIA</b>	<b>86,3</b>	<b>86,3</b>

\* Pozycja obejmuje zmniejszenie odpisów aktualizujących należności handlowe w związku z dokonaną w 2016 roku sprzedażą spółek PEC, SEJ, WZK Victoria wraz z ich spółkami zależnymi.

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

### 14. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	30.09.2017	31.12.2016
Środki pieniężne w banku i w kasie	1 722,3	993,7
Krótkoterminowe depozyty bankowe	682,8	176,6
<b>RAZEM ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY</b>	<b>2 405,1</b>	<b>1 170,3</b>
w tym: o ograniczonej możliwości dysponowania	178,2	71,4

Wartość środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania wynosi na dzień 30 września 2017 roku 178,2 mln zł (31 grudnia 2016 roku: 71,4 mln zł) i obejmuje głównie:

- środki przeznaczone na kapitał rezerwowy JSW z przeznaczeniem na sfinansowanie programu inwestycyjnego w JZR;



- otrzymane przez spółkę JZR środki na podstawie umowy z Ministrem Skarbu Państwa o udzielenie wsparcia niebędącego pomocą publiczną z przeznaczeniem na realizację określonych inwestycji;
- wadia i zabezpieczenia należytego wykonania umowy.

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

## 15. KAPITAŁ PODSTAWOWY

	Liczba akcji (w tys. sztuk)	Akcje zwykłe wartość nominalna	Korekta hiperinflacyjna	Razem
Stan na 31 grudnia 2016 roku	117 412	587,0	664,9	1 251,9
Stan na 30 września 2017 roku	117 412	587,0	664,9	1 251,9

Na dzień 30 września 2017 roku kapitał zakładowy JSW wynosił 587 057 980 zł i dzielił się na 117 411 596 akcji zwykłych nieuprzywilejowanych co do głosu, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 5,00 zł każda. Wszystkie akcje były wyemitowane i zarejestrowane na dzień kończący okres sprawozdawczy. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych przez JSW akcji odpowiada 117 411 596 głosom na Walnym Zgromadzeniu JSW.

Kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 30 września 2017 roku składa się z następujących serii akcji:

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

## 16. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Zmiana stanu kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych:

	30.09.2017	31.12.2016
<b>STAN NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>(82,8)</b>	<b>(86,7)</b>
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających	35,7	(0,8)
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu wynikająca z realizacji pozycji zabezpieczanej	(28,9)	4,4
Zmniejszenie składu Grupy *	-	1,2
Podatek odroczony	(1,3)	(0,9)
<b>STAN NA KONIEC OKRESU</b>	<b>(77,3)</b>	<b>(82,8)</b>

\* Pozycja obejmuje zmniejszenie kapitału w związku z dokonaną w 2016 roku sprzedażą spółki SEJ

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym w wyniku wyceny transakcji zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne ujęto w innych całkowitych dochodach kwotę 5,5 mln zł, z czego:

- kwota 37,2 mln zł stanowi dodatnią wycenę wynikającą ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej,
- kwota (1,5) mln zł stanowi ujemną wycenę wynikającą ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej,
- kwota (33,2) mln zł stanowi wartość odniesioną do wyniku finansowego okresu wynikającą z realizacji pozycji zabezpieczanej (FX Forward),
- kwota 4,3 mln zł stanowi wartość odniesioną do wyniku finansowego okresu wynikającą z realizacji pozycji zabezpieczanej (obligacje),
- kwota (1,3) mln zł stanowi skutek podatkowy od powyższych pozycji (podatek odroczoney).

## 17. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2017	2016
Dywidendy	-	-
Liczba akcji zwykłych na dzień dywidendy (szt.)	117 411 596	117 411 596
<b>DYWIDENDA NA AKCJĘ (W ZŁOTYCH NA JEDNĄ AKCJĘ)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### *Pokrycie straty za rok 2015*

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

### *Podział zysku za rok 2016*

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

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

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

## 18. KREDYTY I POŻYCZKI

	30.09.2017	31.12.2016
<b>DŁUGOTERMINOWE:</b>	<b>71,1</b>	<b>59,7</b>
Kredyty bankowe	26,2	41,0
Pożyczki	44,9	18,7
<b>KRÓTKOTERMINOWE:</b>	<b>50,0</b>	<b>27,3</b>
Kredyty bankowe	44,8	25,2
Pożyczki	5,2	2,1
<b>RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI</b>	<b>121,1</b>	<b>87,0</b>

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

Kredyty i pożyczki na dzień 30 września 2017 roku zostały zabezpieczone w następujący sposób:

- hipoteki na nieruchomościach w wysokości 258,1 mln zł,
- zastawy rejestrowe na rzeczach ruchomych w kwocie 96,5 mln zł,
- przelewy wierzytelności wynikające z wybranych kontraktów,
- gwarancje bankowe w kwocie 1,8 mln zł,
- przelew wierzytelności z rachunku lokaty terminowej w kwocie 10,1 mln zł.

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

## 19. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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

	30.09.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	948,7	1 596,4
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>	<b>948,7</b>	<b>1 596,4</b>
w tym:		
długoterminowe	886,0	1 529,3
krótkoterminowe	62,7	67,1

### PROGRAM EMISJI OBLIGACJI

W dniu 6 sierpnia 2014 roku JSW wyemitowała obligacje w ramach Programu Emisji Obligacji ustanowionego Umową Programu Emisji Obligacji z dnia 30 lipca 2014 roku (ze zm.) zawartą pomiędzy JSW oraz Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. („PKO BP”), ING Bank Śląski („ING”), Bank Gospodarstwa Krajowego („BGK”), PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1 („PZU FIZAN”). Emisja objęta 70 000 szt. obligacji imiennych denominowanych w PLN o wartości nominalnej 10 000,00 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 700 000 000 PLN oraz 16 375 obligacji imiennych denominowanych w USD o wartości nominalnej 10 000,00 USD każda, o łącznej wartości nominalnej 163 750 000 USD. Środki pozyskane z emisji obligacji zostały wykorzystane na sfinansowanie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego Kopalnia Węgla Kamiennego Knurów-Szczygłowie. Obligacje zostały wyemitowane na podstawie art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach i nie były oferowane w ramach oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, ani nie były przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu Ustawy o Obrocie instrumentami finansowymi.

W dniu 31 maja 2016 roku JSW podpisała z BGK, PKO BP, Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. („PZU”) oraz Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń na Życie S.A. („PZU Życie”) Umowę w sprawie nabycia obligacji przez JSW w celu ich umorzenia i wprowadzenia dalszych zmian do Warunków Emisji Obligacji wyemitowanych przez JSW w ramach Programu Emisji ustanowionego Umową Programu Emisji z dnia 30 lipca 2014 roku. W następstwie zawartej umowy PZU FIZAN i ING jako zbywcy oraz PKO BP, BGK, PZU, PZU Życie podpisały stosowne aneksy do Umowy o dalszej współpracy, Porozumienia w sprawie zabezpieczeń oraz Umowy Programu Emisji Obligacji, zgodnie z którymi ING oraz PZU FIZAN przestały być stronami wymienionych umów, a PZU i PZU Życie stały się ich stronami.

W dniu 29 sierpnia 2016 roku JSW podpisała z Obligatariuszami Porozumienie, w którym JSW zobowiązana została do przeprowadzenia restrukturyzacji operacyjnej i majątkowej oraz finansowej zgodnie z uzgodnionym harmonogramem. Uzgodnienia zawarte w Porozumieniu zostały odzwierciedlone w Umowie Programu Emisji Obligacji oraz dokumentacji towarzyszącej. Zapisy umowy zakładają przede wszystkim wprowadzenie nowego harmonogramu wykupu obligacji, zakładającego obniżenie pierwotnie uzgodnionej kwoty wykupu obligacji w początkowym okresie i wydłużenie okresu wykupu o 5 lat (tj. do roku 2025) oraz zmianę warunków regulujących możliwość skorzystania przez Obligatariuszy z opcji wcześniejszego wykupu.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku JSW dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych o łącznej wartości 579,3 mln zł (w tym 371,4 mln zł oraz 56,5 mln USD). Odsetki zapłacone w okresie sprawozdawczym z tytułu emisji obligacji w kwocie 34,6 mln zł, zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności finansowej.

Według stanu na dzień 30 września 2017 roku zobowiązania z tytułu emisji obligacji stanowiły 56 548 szt. obligacji o wartości nominalnej 10 000 PLN oraz 10 114 szt. obligacji o wartości nominalnej 10 000 USD. Łącznie zobowiązanie z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyceniane według zamortyzowanego kosztu ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2017 roku wynosi 948,7 mln zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 1 596,4 mln zł).

#### **TERMIN WYKUPU**

Ostateczny termin wykupu obligacji przypada na 31 marca 2025 roku. Zapisy Porozumienia z dnia 29 sierpnia 2016 roku dodatkowo nakładają na JSW obowiązek wcześniejszego wykupu obligacji począwszy od 2017 roku w przypadkach szczegółowo zdefiniowanych w Warunkach Emisji Obligacji.

#### **OPCJA WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU**

Zgodnie z Porozumieniem zawartym w dniu 29 sierpnia 2016 roku, Obligatariusze zrezygnowali z przysługujących im praw na podstawie tzw. opcji put, rozumianej jako możliwość wcześniejszego wykupu obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji w przypadku niewyemitowania przez JSW obligacji na międzynarodowych rynkach kapitałowych. Porozumienie przewiduje rozszerzenie katalogu zdarzeń skutkujących obowiązkiem wcześniejszego wykupu obligacji oraz nałożenie na JSW szeregu dodatkowych zobowiązań.

Wszystkie wyemitowane przez JSW obligacje objęte są katalogiem zdarzeń skutkujących obowiązkiem wcześniejszego wykupu obligacji.

#### **ZABEZPIECZENIE OBLIGACJI**

Zabezpieczenie obligacji stanowią:

- 1) Zastawy rejestrowe do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 1 500 000 000 PLN oraz 245 625 000 USD ustanowione na rzecz PKO BP jako administratora zastawu na:
  - aktywach ruchomych ZORG Borynia, ZORG Budryk, ZORG Knurów-Szczygłowice, ZORG Pniówek, ZORG Zofiówka, ZORG Jas-Mos (obecnie Jastrzębie),
  - akcjach posiadanych przez JSW w spółkach Polski Koks (obecnie JSW Innowacje) i JSW KOKS,
  - rachunkach bankowych JSW,
  - prawach z umów.
- 2) Hipoteki umowne łączne ustanowione na rzecz PKO BP S.A. jako administratora hipoteki do kwoty 1 500 000 000 PLN oraz do kwoty 245 625 000 USD na nieruchomościach będących przedmiotem własności lub wieczystego użytkowania Jednostki dominującej, wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW w postaci ZORG Borynia, ZORG Budryk, ZORG Knurów-Szczygłowice, ZORG Pniówek, ZORG Zofiówka, ZORG Jas-Mos (obecnie Jastrzębie), nieruchomości składających się na siedzibę JSW oraz nieruchomości składających się na Hotel „Różany Gaj” w Gdyni.



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

Zgodnie z zawartym w dniu 1 września 2017 roku aneksem do Porozumienia z dnia 29 sierpnia 2016 roku Obligatariusze wyrazili zgodę na zwolnienie następujących zabezpieczeń: wszelkich zastawów rejestrowych i hipotek ustanowionych na aktywach wchodzących w skład ZORG Jas-Mos (obecnie Jastrzębie) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipotek ustanowionych na nieruchomości składających się na siedzibę JSW oraz nieruchomości składających się na Hotel „Różany Gaj” w Gdyni wraz z cesjami praw z polis ubezpieczeniowych.

### MONITOROWANIE WSKAŹNIKÓW

Zgodnie z zapisami Programu Emisji Obligacji, JSW zobowiązana jest monitorować wielkość wskaźników: zadłużenie finansowe netto/EBITDA oraz zadłużenie finansowe netto/kapitały własne, obliczanych na poziomie Grupy, zgodnie z zasadami zawartymi w Warunkach Emisji Obligacji, tj. skorygowanych m.in. o wpływ zdarzeń jednorazowych przewidzianych w Warunkach Emisji Obligacji. JSW zakłada utrzymywanie wskaźnika zadłużenia finansowego netto/kapitały własne na poziomie nie wyższym niż 0,6 oraz ograniczenie wysokości wskaźnika zadłużenie finansowe netto/EBITDA, tak aby począwszy od 31 marca 2017 roku nie przekraczał poziomu 2,7, a od 30 czerwca 2017 roku był nie większy niż 2,5. Jeżeli którykolwiek ze wskaźników przekroczy dopuszczalną wysokość Obligatariusze, zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji, są uprawnieni do skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji. Składane przez Jednostkę dominującą Świadczenia Zgodności w terminach określonych w Warunkach Emisji Obligacji potwierdzają wypełnianie wskaźników umownych. Zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji, JSW jest zobowiązana do przedstawienia stosownych wycień wskaźników według stanu na 30 czerwca oraz 31 grudnia, a w przypadku wskaźnika zadłużenia finansowego netto/EBITDA również 31 marca oraz 30 września każdego roku. Dodatkowo, zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji, JSW zobowiązała się do przestrzegania innych zobowiązań, szczegółowo zdefiniowanych w dokumentacji Programu Emisji Obligacji. Według szacunków JSW na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania powyższe wskaźniki monitorowane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku zostaną spełnione.

## 20. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	30.09.2017	31.12.2016
<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH UJĘTE W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ Z TYTUŁU:</b>		
– odpraw emerytalnych i rentowych	157,1	161,5
– nagród jubileuszowych	321,2	327,8
– rent wyrównawczych	104,3	131,0
– odpisów na ZFŚS dla emerytów i rencistów	9,5	9,5
– pozostałych świadczeń dla pracowników	67,2	69,5
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH</b>	<b>659,3</b>	<b>699,3</b>
w tym:		
długoterminowe	554,8	580,3
krótkoterminowe	104,5	119,0

Kwoty zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych ujętych na dzień 30 września 2017 roku stanowią aktuarialnie wyczone projekcje tych zobowiązań, dokonane w grudniu 2016 roku.

Na zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 września 2017 roku miało wpływ głównie przekazanie KWK Krupiński do SRK (Nota 6). W związku z przejściem grupy pracowników do SRK nastąpiło zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 września 2017 roku o 22,7 mln zł. Skutek ten został ujęty jako pozostałe

przychody w sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.

## 21. REZERWY

	Nota	Podatek od nieruchomości	Szkody górnicze	Likwidacja zakładu górniczego	Opiata ekologiczna i ochrona środowiska	Potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>STAN NA 1 STYCZNIA 2017</b>								
Długoterminowe		-	199,2	615,3	37,1	1 902,7	0,8	2 755,1
Krótkoterminowe		62,8	66,9	-	3,0	-	100,9	233,6
<b>RAZEM</b>		<b>62,8</b>	<b>266,1</b>	<b>615,3</b>	<b>40,1</b>	<b>1 902,7</b>	<b>101,7</b>	<b>2 988,7</b>
Utworzenie dodatkowych rezerw		11,2	32,8	5,4	0,3	-	19,5	69,2
Utworzenie rezerwy- koszt odsetkowy		-	-	12,0	-	-	-	12,0
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy		(8,7)	(3,0)	-	(0,4)	-	(35,0)	(47,1)
Rozwiązanie rezerwy z związku z przekazaniem KWK Krupiński do SRK	6	-	(4,9)	(97,1)	-	-	-	(102,0)
Wykorzystanie rezerw		(24,0)	(38,2)	(5,5)	(0,4)	-	(2,1)	(70,2)
<b>STAN NA 30 WRZEŚNIA 2017</b>								
Długoterminowe		-	211,8	530,1	37,1	1 902,7	3,0	2 684,7
Krótkoterminowe		41,3	41,0	-	2,5	-	81,1	165,9
<b>RAZEM REZERWY</b>		<b>41,3</b>	<b>252,8</b>	<b>530,1</b>	<b>39,6</b>	<b>1 902,7</b>	<b>84,1</b>	<b>2 850,6</b>

### PODATEK OD NIERUCHOMOŚCI

JSW po korzystnym orzeczeniu Trybunału Konstytucyjnego i zapadłych wyrokach WSA oraz NSA, oceniając ryzyko dalszego prowadzenia postępowań sędziowskoadministracyjnych skutkujących opodatkowaniem niektórych składników rzeczowych aktywów trwałych zlokalizowanych w wyrobiskach górniczych, aktualizuje ujęte w księgach wartości rezerw na potencjalne spory z gminami, co zostało szerzej opisane w Nocie 27. Jednostka dominująca począwszy od grudnia 2014 roku rozpoczęła deklarowanie do opodatkowania infrastruktury dołowej oraz złożyła za lata ubiegłe korekty deklaracji wykorzystując utworzone na ten cel rezerwy, jednocześnie weryfikując kwotę oszacowanych roszczeń. Z uwagi na orzeczenia Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach kwestionujące stanowisko JSW co do braku możliwości opodatkowania obudów górniczych, Jednostka dominująca w II kwartale 2017 roku do większości gmin przedłożyła za lata nieobjęte prowadzonymi postępowaniami podatkowymi korekty deklaracji w zakresie opodatkowania obudowy górniczej na bazie własnych ustaleń co do ich wartości. Na dzień 30 września 2017 roku ujęta w księgach rezerwa na podatek od nieruchomości od elementów składowych wyrobisk górniczych wynosi 18,1 mln zł (na 31 grudnia 2016 roku: 43,0 mln zł).

Dokonana przez koksownię JSW KOKS ocena ryzyka związanego z klasyfikacją rzeczowych aktywów trwałych dla celów podatku od nieruchomości, w oparciu o zaktualizowaną kalkulację i ocenę ryzyka w tym zakresie, spowodowała zmianę kwoty rezerwy do wysokości 23,2 mln zł na dzień 30 września 2017 roku (na 31 grudnia 2016 roku: 19,8 mln zł).

### SZKODY GÓRNICZE

Grupa w ramach przyjętej polityki tworzy w wartości bieżącej rezerwy na przyszłe zobowiązania, rozpoznaje i ujmuje rezerwy na szkody górnicze będące skutkiem działalności eksploatacyjnej zakładów górniczych, w wysokości wynikającej ze zgłoszonych, uznanych bądź będących przedmiotem rozpatrywania przez sądy udokumentowanych roszczeń z tego tytułu lub w wysokości nakładów przewidzianych na zabezpieczenie terenu przed skutkami działalności górniczej. Wartość rezerwy na szkody górnicze na dzień 30 września 2017 roku wynosi 252,8 mln zł.

W związku z przekazaniem KWK Krupiński do SRK nastąpiło zmniejszenie rezerwy na szkody górnicze w kwocie 4,9 mln zł.

## LIKwidACJA ZAKŁADU GóRNICZEGO

Grupa tworzy rezerwę na koszty likwidacji zakładu górniczego, do których poniesienia jest zobligowana istniejącymi przepisami prawa. Wartość rezerwy na likwidację zakładu górniczego na dzień 30 września 2017 roku wynosi 530,1 mln zł. Główne założenia wykorzystywane przy ustalaniu kosztów z tytułu likwidacji zakładu górniczego zawierają założenia odnośnie okresu żywotności kopalni, przewidywanej inflacji, długoterminowych stóp dyskontowych oraz przewidywanych nominalnych kosztów likwidacji poszczególnych zakładów górniczych, które są określane przez służby wewnętrzne. Wszelkie zmiany tych założeń wpływają na wartość księgową rezerwy.

W związku z przekazaniem KWK Krupiński do SRK nastąpiło zmniejszenie rezerwy na likwidację zakładu górniczego w kwocie 97,1 mln zł.

## OPŁATA EKologiczna I OCHRONA ŚRODOWISKA

Na dzień 30 września 2017 roku JSW posiada rezerwę na ochronę środowiska związaną z rekultywacją biologiczną terenów na łączną kwotę 33,1 mln zł. Na podstawie uzyskanych decyzji administracyjnych, aktualnych planów zagospodarowania przestrzennego oraz obowiązującej Ustawy o ochronie gruntów rolnych, na JSW ciąży prawny obowiązek rekultywacji składowisk po zaprzestaniu działalności przemysłowej.

## POTENCJALNE SPORY SĄDOWE DOTYCZĄCE DEPUTATU WĘGLOWEGO DLA EMERYTÓW I RENCISTÓW

W związku z odstąpieniem w 2015 roku od wypłaty deputatu węglowego dla emerytów i rencistów, JSW prowadzi szereg sporów sądowych z byłymi pracownikami z tytułu dożywotniego prawa do wypłaty deputatu węglowego. Przedmiotem sporu jest stwierdzenie, czy byłemu pracownikowi JSW przysługuje to prawo. W przypadku rozstrzygnięć na niekorzyść Jednostki dominującej, JSW będzie zobowiązana do wypłaty tego świadczenia w rocznych zmiennych kwotach. W związku z powyższym JSW ustala wartość bieżącą przedmiotu sporu z tytułu węgla deputatowego dla emerytów i rencistów metodami aktuarialnymi przy wykorzystaniu pewnych założeń. Na podstawie wyceny aktuarialnej, na dzień 31 grudnia 2016 roku JSW dokonała aktualizacji rezerwy na spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów. Wartość utrzymanej rezerwy na potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów na dzień 30 września 2017 roku wynosi 1 902,7 mln zł.

W związku z wejściem w życie Ustawy o świadczeniu rekompensacyjnym z tytułu utraty prawa do bezpłatnego węgla z dnia 12 października 2017 roku, JSW poddała ponownej analizie zasadność utrzymania rezerwy na potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów. Wielkość ewentualnej korekty rezerwy będzie możliwa do określenia dopiero po zamknięciu listy osób uprawnionych, którzy złożą wnioski o wypłatę świadczenia rekompensacyjnego. Jednostka dominująca dokona metodami aktuarialnymi aktualizacji rezerwy na spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów na dzień 31 grudnia 2017 roku, uwzględniając złożone wnioski o wypłatę rekompensaty za utracony deputat węglowy.

JSW przewiduje, że dokona aktualizacji rezerwy w IV kwartale 2017 roku biorąc pod uwagę ilość złożonych wniosków, jak również po ukształtowaniu się odpowiedniej praktyki sądowej w zakresie spraw o węgiel deputatowy dla emerytów i rencistów. Szczegóły postępowań sądowych zostały opisane w Nocie 27 niniejszego sprawozdania finansowego.

## POZOSTAŁE REZERWY

Pozostałe rezerwy obejmują głównie

- rezerwy utworzone na przewidywane straty z tytułu niezrealizowanych umów w wysokości 25,4 mln zł m.in. w związku z niezrealizowaną umową dotyczącą KWK Krupiński wynikającą z przekazania tego zakładu do SRK,
- rezerwę na zobowiązania z tytułu odszkodowań za bezumowne korzystanie z gruntów w wysokości 15,3 mln zł,
- rezerwę na sporne postępowanie - przed Sądem Okręgowym w Gliwicach X Wydział Gospodarczy w dniu 27 grudnia 2012 roku, sygn. akt X GC 421/12 zostało wszczęte postępowanie sądowe z powództwa Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. przeciwko JSW o zapłatę kwoty 9,5 mln zł tytułem odszkodowania za szkodę powstałą w mieniu w wyniku pożaru endogenicznego, który zaistniał pod ziemią w KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka. W dniu 8 czerwca 2017 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach wydał w tej sprawie nieprawomocny wyrok, m.in. zasądzający od pozwanej JSW na rzecz powódki tj. Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. kwotę 4,9 mln zł z odsetkami ustawowymi. Na dzień 30 września 2017 roku wartość utworzonej rezerwy wynosi 8,4 mln zł. Szczegóły postępowania zostały przedstawione w Nocie 27.

## 22. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	30.09.2017	31.12.2016
<b>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>		
Zobowiązania handlowe	908,9	973,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	62,1	72,1
Rozliczenia międzyokresowe bierne	11,4	5,9
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:	116,2	111,7
– zobowiązania inwestycyjne	96,6	93,9
– zobowiązania inne	19,6	17,8
<b>RAZEM</b>	<b>1 098,6</b>	<b>1 162,9</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA NIEFINANSOWE</b>		
Przychody przyszłych okresów	98,8	104,2
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:	573,7	791,1
– zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków	333,0	505,6
– zaliczki z tytułu dostaw	9,0	56,2
– wynagrodzenia	196,6	176,4
– pozostałe	35,1	52,9
<b>RAZEM</b>	<b>672,5</b>	<b>895,3</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>1 771,1</b>	<b>2 058,2</b>
w tym:		
długoterminowe	132,5	148,8
krótkoterminowe	1 638,6	1 909,4

## 23. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
		2017	2016
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>2 223,8</b>	<b>(388,5)</b>
Amortyzacja		615,4	642,3
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		8,6	4,5
Odsetki i udziały w zyskach		25,9	50,9
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(17,3)	(39,4)
Zmiana stanu rezerw		(35,9)	(17,6)
Zmiana stanu zapasów	12	(72,8)	88,3
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	13	271,5	(52,4)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		(280,2)	(84,9)
Przekazanie KWK Krupiński do SRK		(118,9)	-
Różnice kursowe z wyceny obligacji		(80,5)	(7,3)
Skonsolidowany wynik na sprzedaży spółek		-	146,2
Pozostałe przepływy		15,2	14,1
<b>WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>2 554,8</b>	<b>356,2</b>



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

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
		2017	2016
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	20	(40,0)	(89,3)
Przekazanie KWK Krupiński do SRK	6	22,7	-
Zmniejszenie składu Grupy (sprzedaż spółki PEC, SEJ, WZK Victoria wraz z ich spółkami zależnymi)		-	49,9
<b>ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		<b>(17,3)</b>	<b>(39,4)</b>

Uzgodnienie zmiany stanu rezerw w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
		2017	2016
Zmiana stanu rezerw ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	21	(138,1)	(34,6)
Przekazanie KWK Krupiński do SRK	6	102,0	-
Zmniejszenie składu Grupy (sprzedaż spółki PEC, SEJ, WZK Victoria wraz z ich spółkami zależnymi)		-	17,0
Pozostałe		0,2	-
<b>ZMIANA STANU REZERW W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		<b>(35,9)</b>	<b>(17,6)</b>

## 24. INSTRUMENTY FINANSOWE

### 24.1. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

#### AKTYWA FINANSOWE:

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych				Razem
		Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Instrumenty zabezpieczające	
<b>NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2017</b>						
Udziały i akcje nienotowane na giełdzie		-	0,1	-	-	0,1
Należności handlowe	13	-	-	531,3	-	531,3
Lokaty bankowe	11	-	-	10,3	-	10,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty *	11, 14	-	-	2 699,4	-	2 699,4
Pochodne instrumenty finansowe		1,8	-	-	3,6	5,4
<b>RAZEM AKTYWA FINANSOWE</b>		<b>1,8</b>	<b>0,1</b>	<b>3 241,0</b>	<b>3,6</b>	<b>3 246,5</b>

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych				Razem
		Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Instrumenty zabezpieczające	
<b>NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016</b>						
Udziały i akcje nienotowane na giełdzie		-	0,1	-	-	0,1
Należności handlowe	13	-	-	711,5	-	711,5
Lokaty bankowe	11	-	-	0,1	-	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty *	11, 14	-	-	1 465,9	-	1 465,9
Pochodne instrumenty finansowe		2,8	-	-	3,0	5,8
<b>RAZEM AKTYWA FINANSOWE</b>		<b>2,8</b>	<b>0,1</b>	<b>2 177,5</b>	<b>3,0</b>	<b>2 183,4</b>

\* Pozycja obejmuje również środki zgromadzone w celu finansowania likwidacji zakładu górniczego.

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

#### ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE:

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych				Razem
		Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	
<b>NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2017</b>						
Pochodne instrumenty finansowe		2,0	-	1,6	-	3,6
Kredyty i pożyczki	18	-	121,1	-	-	121,1
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	19	-	948,7	-	-	948,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22	-	-	-	62,1	62,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	22	-	1 036,5	-	-	1 036,5
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>		<b>2,0</b>	<b>2 106,3</b>	<b>1,6</b>	<b>62,1</b>	<b>2 172,0</b>

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych				Razem
		Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	
<b>NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016</b>						
Pochodne instrumenty finansowe		3,3	-	3,4	-	6,7
Kredyty i pożyczki	18	-	87,0	-	-	87,0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	19	-	1 596,4	-	-	1 596,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22	-	-	-	72,1	72,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	22	-	1 090,8	-	-	1 090,8
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>		<b>3,3</b>	<b>2 774,2</b>	<b>3,4</b>	<b>72,1</b>	<b>2 853,0</b>

Na dzień 30 września 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych nie odbiega istotnie od ich wartości księgowej.

## 24.2. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku Grupa nie dokonywała zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej. Metody wyceny do wartości godziwej opisano w Nocie 30.2. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku nie wystąpiły przesunięcia instrumentów finansowych pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej, ani też nie dokonywano zmiany klasyfikacji instrumentów finansowych.

Na dzień 30 września 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa posiadała pochodne instrumenty finansowe zaliczane do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej.

Aktywa i zobowiązania finansowe Grupy wyceniane według wartości godziwej:

	30.09.2017 Poziom 2	31.12.2016 Poziom 2
Aktywa finansowe – pochodne instrumenty finansowe	5,4	5,8
w tym: aktywa finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające walutowe	3,6	3,0
Zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty finansowe	3,6	6,7
w tym: zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające walutowe	1,6	3,4

## 25. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

### 25.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO

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

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy istotnej zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku. Czynniki ryzyka o charakterze finansowym oraz niefinansowym, na które Grupa jest narażona, zostały szczegółowo opisane w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku (Nota 31).

Poniżej przedstawiono **działania podejmowane** w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku mające na celu ograniczanie poszczególnych ryzyk finansowych.

#### (a) RYZYKO CENOWE

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

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

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

zasad Komitetu Ryzyka Walutowego Grupy Kapitałowej JSW, który monitoruje wpływ walut z dostaw węgla, koksu i węglipochodnych. Okresowo monitoruje się import węgla oraz ceny węgla wyprodukowanego przez polskie kopalnie, a także ceny koksu i węgla energetycznego w portach ARA.

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

**(b) RYZYKO ZMIANY KURSÓW WALUT**

Mając na celu próbę eliminowania ryzyka kursowego Grupa w III kwartałach 2017 roku zawierała transakcje Fx Forward (zewnętrzne), zgodnie z przyjętymi przez Zarząd i Komitet Ryzyka Walutowego Grupy Kapitałowej JSW współczynnikami zabezpieczeń. W ramach Grupy zawierane były również wewnątrzgrupowe transakcje zabezpieczające. Okres zapadalności zawartych transakcji nie przekraczał 12 miesięcy. Grupa dokonywała również w niewielkim stopniu zakupów materiałów, usług lub dóbr inwestycyjnych w walutach obcych. Sprzyja to w sposób naturalny ograniczeniu ryzyka zmiany kursów walut wynikającego z transakcji sprzedaży produktów.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku Grupa wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje Fx Forward o nominale 62,5 mln EUR i 7,0 mln USD. Według stanu na 30 września 2017 roku Grupa posiada czynne transakcje pochodne o łącznym nominale 136,2 mln EUR i 24,3 mln USD, z czego 62,5 mln EUR i 13,0 mln USD stanowią transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. Transakcje pochodne stanowią zabezpieczenie wpływów ze sprzedaży produktów denominowanych w EUR i USD, które Grupa spodziewa się otrzymać w okresie do lipca 2018 roku. Część skuteczna zmiany wartości godziwej pochodnych transakcji zabezpieczających w kwocie 35,7 mln zł odniesiona została w inne całkowite dochody. Część nieskuteczna oraz zmiana wartości godziwej instrumentów pochodnych nie wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń została odniesiona w wynik finansowy okresu. W okresie styczeń-wrzesień 2017 roku Grupa zakończyła rachunkowość zabezpieczeń w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej dla transakcji Fx Forward o nominale 89,5 mln EUR i 37,5 mln USD.

W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej zarówno w EUR, jak i w USD, w okresie od stycznia do września 2017 roku w wynik finansowy została odniesiona kwota 28,9 mln zł.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku Grupa podjęła decyzję o zakończeniu stosowania rachunkowości zabezpieczeń dla transakcji pochodnych Fx Forward o nominale 3,0 mln USD. Część efektywna zabezpieczenia w wysokości (0,1) mln zł w wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej została przeksięgowana na wynik finansowy okresu.

Stopień wrażliwości Grupy na wzrost i spadek kursu EUR/PLN i USD/PLN przedstawiony jest w poniższej tabeli. Analiza wrażliwości obejmuje wyłącznie nierozliczone na koniec okresu sprawozdawczego pozycje denominowane w walutach obcych i prezentuje potencjalną zmianę wartości aktywów i zobowiązań finansowych w wyniku zmiany kursu walutowego. Analiza wrażliwości skalkulowana jest w oparciu o zmienność implikowaną publikowaną przez serwis Reuters na dzień 30 września 2017 roku.

Analiza wrażliwości na zmiany kursów walutowych:

	Kurs EUR/PLN				Kurs USD/PLN			
	30.09.2017		31.12.2016		30.09.2017		31.12.2016	
	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody
zmiana %	6,2%		7,9%		10,7%		14,9%	
Zmiana wartości aktywów finansowych	13,4	-	17,2	-	8,1	-	4,1	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(20,2)	(16,7)	(17,6)	(31,5)	(44,0)	(5,1)	(127,8)	(29,0)
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	(6,8)	(16,7)	(0,4)	(31,5)	(35,9)	(5,1)	(123,7)	(29,0)
Efekt podatkowy	1,3	3,2	0,1	6,0	6,8	1,0	23,5	5,5
<b>WPŁYW NA ZYSK/STRATĘ NETTO</b>	<b>(5,5)</b>		<b>(0,3)</b>		<b>(29,1)</b>		<b>(100,2)</b>	
<b>WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>	<b>(13,5)</b>		<b>(25,5)</b>		<b>(4,1)</b>		<b>(23,5)</b>	

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

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

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

W poniższych tabelach zaprezentowano potencjalny wpływ na zysk/stratę netto oraz inne całkowite dochody zmiany stóp procentowych. Analiza obejmuje wyłącznie pozycje instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany stopy procentowej według stanu na dzień kończący okres sprawozdawczy. Przyjęty do 30 września 2017 roku poziom wahań stóp procentowych odzwierciedla hipotetyczną zmianę poziomu stopy referencyjnej w PLN.

Analiza wrażliwości na zmiany stóp procentowych:

	Stopa procentowa PLN		Stopa procentowa USD	
	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2017	31.12.2016
Zmienność w punktach bazowych		+50pb		
Zmiana wartości aktywów finansowych	13,3	7,3	0,1	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(3,7)	(5,5)	(1,8)	(3,3)
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem	9,6	1,8	(1,7)	(3,3)
Efekt podatkowy	(1,8)	(0,3)	0,3	0,6
<b>WPLYW NA ZYSK/STRATĘ NETTO</b>	<b>7,8</b>	<b>1,5</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(2,7)</b>

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

Ryzyko zmiany stóp procentowych wynika ze zmienności następujących stawek referencyjnych: WIBOR O/N, WIBOR 1M, WIBOR 3M, LIBOR 1M dla EUR, EURIBOR 1M, LIBOR 1M dla USD, LIBOR 3M dla USD. Grupa jest głównie narażona na ryzyko zmiany stopy procentowej w PLN i USD. W przypadku stóp procentowych EURLIBOR oraz LIBOR EUR, ze względu na ich małą zmienność oraz niewielki udział środków walutowych w ogóle środków pieniężnych narażonych na ryzyko zmiany stopy procentowej, wpływ na wynik finansowy Grupy jest nieistotny.

**(d) RYZYKO KREDYTOWE**

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku dominującym odbiorcą pozostaje nadal Grupa ArcelorMittal oraz spółki, w których Skarb Państwa posiada udziały, od których należności stanowią odpowiednio 20,8% i 17,5% ogółu należności handlowych na dzień 30 września 2017 roku.

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

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

W związku z ostrożnym doбором banków, z którymi współpracują podmioty Grupy Kapitałowej obecny poziom ryzyka można oszacować jako niski.

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



#### (e) RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI

Warunki rynkowe w 2017 roku wpłynęły na wygenerowanie wysokich dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. W rezultacie notowany na koniec 30 września 2017 roku poziom gotówki znacząco ogranicza ryzyko utraty płynności. Ponadto Jednostka dominująca sukcesywnie realizuje postanowienia zawartego w dniu 29 sierpnia 2016 roku Porozumienia z Obligatariuszami. W efekcie, zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji stanowią zobowiązanie o długim terminie wymagalności. Ponadto w celu minimalizowania ryzyka utraty płynności, Grupa stale podejmuje działania z zakresu optymalizacji zarządzania zobowiązaniami, a także realizuje liczne inicjatywy oszczędnościowe i ograniczenia kosztowe.

Grupa ocenia aktualny poziom ryzyka utraty płynności jako umiarkowany.

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

#### 25.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany celów, zasad i procedur zarządzania ryzykiem kapitałowym, opisanych w Nocie 31.2. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

#### 26. POZYCJE WARUNKOWE

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku nie wystąpiły istotne zmiany w pozycjach warunkowych ujawnionych w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku w Nocie 33.

#### 27. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH I ARBITRAŻOWYCH

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku w Grupie wystąpiły następujące zmiany dotyczące istotnych postępowań sądowych, administracyjnych i arbitrażowych od dnia kończącego poprzedni rok obrotowy, tj. dnia 31 grudnia 2016 roku (patrz Nota 34 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku):

##### *Postępowania w zakresie podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych*

JSW 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 2003-2016 w zakresie wyrobisk górniczych.

Naczelny Sąd Administracyjny w grudniu 2012 roku wydał uchwałę, zgodnie z którą, po upływie terminu przedawnienia nie jest dopuszczalne prowadzenie postępowania podatkowego i orzekanie o wysokości zobowiązania podatkowego, które wygasło przez zapłatę. Powyższa uchwała nie dotyczy bezpośrednio JSW, jednakże ma zastosowanie do sporów prowadzonych przez JSW z Gminami. Dnia 29 września 2014 roku pełny skład Naczelnego Sądu Administracyjnego potwierdził prawidłowość podjętej uchwały. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach, Samorządowe Kolegia Odwoławcze oraz Gminy górnicze powołując się na uchwałę pełnego składu NSA wydały decyzje, w których umorzyły część prowadzonych postępowań w związku z przedawnieniem. Ponieważ z obrotu prawnego zostały wyeliminowane decyzje określające zobowiązanie, zapłacone środki pieniężne w celu ich wykonania stanowią nadpłatę dla JSW do zwrotu. JSW z zapłaconego do końca 2014 roku spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych w wysokości 213,5 mln zł odzyskała zwrot podatku w formie gotówki w kwocie 88,9 mln zł (2014 rok: 52,9 mln zł, 2015 rok: 29,9 mln zł, 2016 rok: 6,1 mln zł) oraz w formie potrąceń z bieżącym podatkiem, nowo wydanymi decyzjami i opłatą eksploatacyjną w kwocie 124,6 mln zł (2014 rok: 19,4 mln zł, 2015 rok: 79,2 mln zł, 2016 rok: 26,0 mln zł). Dodatkowo JSW w toku kolejnych postępowań składa zażalenia na postanowienia Gmin w zakresie należnego jej oprocentowania nadpłat, które co do zasady

zdaniem JSW przysługują od dnia zapłaty spornego podatku. Kwestią sporną w ramach toczących się postępowań pozostaje przedmiot opodatkowania tj. obudowa górnicza, którą Gminy i Samorządowe Kolegia Odwoławcze kwalifikują jako konstrukcję oporową do opodatkowania oraz podstawa opodatkowania tj. przyjmowanie przez Gminy do opodatkowania obiektów zlokalizowanych w wyrobiskach, w wartościach ustalonych na podstawie wycen rynkowych, pomimo przedłożonych przez JSW własnych ustaleń co do wartości początkowej wyrobisk górniczych do wartości poszczególnych obiektów w nich zlokalizowanych.

Kwota sporna, w ramach toczących się postępowań przed organami administracji publicznej, wynosi łącznie 88,7 mln zł. JSW z uwagi na korzystne orzeczenie Trybunału Konstytucyjnego, zapadłe wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego i Naczelnego Sądu Administracyjnego, począwszy od grudnia 2014 roku do końca I półrocza 2015 roku zadeklarowała do opodatkowania za lata ubiegłe infrastrukturę dołową weryfikując kwotę oszacowanych roszczeń. Gminy górnicze poddając kontroli złożone przez JSW deklaracje wszczywały i prowadziły postępowania za kolejne lata podatkowe. Samorządowe Kolegia Odwoławcze co do zasady utrzymywały w mocy decyzje wymiarowe Gmin, a JSW kwestionuje działania organów podatkowych składając skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego oraz wnosząc kasacje do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Pierwsza rozprawa w Naczelnym Sądzie Administracyjnym ze skargi kasacyjnej JSW na wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach odbyła się w listopadzie 2016 roku. Naczelny Sąd Administracyjny uchylił skarżony wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, przekazując sprawę do ponownego rozpatrzenia. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach na rozprawie w marcu 2017 roku uchylił zaskarżoną decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego. JSW od powyższego orzeczenia Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach wniosła skargę kasacyjną kwestionując opodatkowanie obudowy i wnosząc o umorzenie postępowania z uwagi na jego przedawnienie. Wojewódzki Sąd Administracyjny w wydanych kolejnych wyrokach dla JSW uznał za usprawiedliwiony zarzut dotyczący braku możliwości oparcia decyzji wymiarowych gmin na wadliwych wycenach biegłych powołanych do wyceny. Sąd natomiast nie podzielił zarzutów JSW odnoszących się do braku możliwości opodatkowania obudów górniczych. JSW do większości gmin przedłożyła za lata nieobjęte prowadzonymi postępowaniami podatkowymi korekty deklaracji w zakresie opodatkowania obudowy górniczej na bazie własnych ustaleń co do wartości obudów górniczych zlokalizowanych w podziemnych wyrobiskach górniczych w odniesieniu do ich wartości początkowej.

Łączna kwota oszacowanych roszczeń Gmin górniczych w zakresie spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych na dzień 30 września 2017 roku wyniosła 32,9 mln zł i ma swoje odzwierciedlenie w wydanych decyzjach podatkowych (zobowiązania) w kwocie 14,8 mln zł i utworzonych na ten cel rezerwach w kwocie 18,1 mln zł.

#### **Postępowania w zakresie węgla deputatowego dla emerytów i rencistów**

Jednostka dominująca w związku z bardzo trudną sytuacją ekonomiczną, działając w celu uniknięcia jej upadłości, a co za tym idzie pozbawienia załogi miejsc pracy, podjęła decyzję, że począwszy od 2015 roku nie będzie wypłacany emerytom i rencistom deputat węglowy. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania do JSW wpłynęło prawie 900 powództw o zapłatę ekwiwalentu za bezpłatny węgiel w naturze za 2015 rok. Roszczeń swych emeryci i renciści dochodzą opierając się o zapisy wypowiedzianych przez JSW Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy oraz o zapisy Porozumienia zawartego 5 maja 2011 roku przez Zarząd JSW ze stroną społeczną. Jednostka dominująca wnosi o oddalenie roszczeń wskazując na brak podstaw prawnych roszczeń tj. nieobowiązujące już od 31 grudnia 2009 roku skutecznie wypowiedziane ZUZP oraz fakt, że Porozumienie, o którym mowa nie dotyczy emerytów i rencistów, a wyłącznie pracowników JSW. Średnia wartość dochodzonych przez poszczególnych powodów kwot to ok. 2 000,00 zł za dany rok, czyli łącznie na chwilę obecną wartość wniesionych pozwów sądowych wynosi ok. 1 800 tys. zł. Z uwagi na liczbę wniesionych przez emerytów i rencistów powództw, sprawy te toczą się nadal przed Sądami Rejonowymi jako sądami I instancji oraz Sądami Okręgowymi jako sądami II instancji. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wydane wyroki były wyrokami oddalającymi powództwa lub apelacje powodów. Wartość utrzymanej rezerwy na potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów na dzień 30 września 2017 roku wynosi 1 902,7 mln zł.

W związku z wejściem w życie ustawy o świadczeniu rekompensacyjnym z tytułu utraty prawa do bezpłatnego węgla, JSW poddała ponownej analizie zasadność utrzymania rezerwy na potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów. Zdaniem Zarządu JSW samo wejście w życie ustawy nie powoduje zmiany stanu prawnego, jednakże złożenie przez byłych pracowników wniosków zawierających następujące oświadczenie: „(...)nie będę występować z roszczeniami z tytułu prawa do bezpłatnego węgla przysługującego na podstawie postanowień układu zbiorowego pracy, porozumienia lub innych regulacji obowiązujących w przedsiębiorstwie górniczym, które utraciły moc obowiązującą przed dniem wejścia w życie ustawy, na skutek zawartych porozumień lub dokonanych wypowiedzeń”, spowoduje konieczność aktualizacji wysokości rezerwy po dacie wypłaty rekompensat. Wielkość ewentualnej korekty rezerwy będzie możliwa do określenia dopiero po zamknięciu listy osób uprawnionych, którzy złożą wnioski o wypłatę świadczenia rekompensacyjnego.

Mając na uwadze powyższe, JSW przewiduje, że dokona aktualizacji rezerwy w IV kwartale 2017 roku biorąc pod uwagę ilość złożonych oświadczeń oraz po ukształtowaniu się odpowiedniej praktyki sądowej w zakresie spraw o węgiel deputatowy dla emerytów i rencistów.

#### **Sprawa z powództwa JSW KOKS S.A. (dawniej Koksowni Przyjaźń) przeciwko Polskim Kolejom Państwowym S.A.**

PKP S.A. pismami z dnia 18 marca 2010 roku skierowanymi do Sądu Okręgowego w Katowicach, wniosła o wszczęcie egzekucji na podstawie niżej wymienionych wyroków w łącznej kwocie 9,6 mln zł. W toku postępowania Komornik Sądowy przy Sądzie Rejonowym w Legionowie w marcu 2010 roku zajął część spornej wierzytelności w kwocie 2,0 mln zł. Powyższe roszczenia wynikają ze współpracy Zakładów Koksowniczych „Przyjaźń”, których JSW KOKS (dawniej 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”. JSW KOKS wniosła do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew przeciwko PKP S.A., w którym domagała się pozbawienia w całości wykonalności ww. tytułów wykonawczych oraz zabezpieczenia powództwa poprzez sądowe zawieszenie prowadzonych przeciwko powodowej spółce egzekucji. W wyniku postępowań sądowych na poziomie wszystkich instancji 16 września 2015 roku Sąd Najwyższy po rozpoznaniu na posiedzeniu niejawnym skargi kasacyjnej PKP postanowił odmówić przyjęcia skargi kasacyjnej kończąc spór w tym zakresie. Od ww. postanowienia nie przysługuje środek odwoławczy. Dnia 25 lutego 2016 roku JSW KOKS złożyła do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew przeciwko PKP o zwrot bezpodstawnie wyegzekwowanych kwot przez PKP. Postanowieniem Sądu Okręgowego z dnia 3 czerwca 2016 roku, JSW KOKS oraz PKP skierowano do mediacji. Zarząd JSW KOKS zaakceptował przystąpienie do postępowania mediacyjnego. W dniu 1 marca 2017 roku do JSW KOKS wpłynął wniosek z postępowania mediacyjnego, z którego wynika, że strony nie uzgodniły warunków porozumienia. Mediacja została zakończona. 18 kwietnia 2017 roku spółka JSW KOKS otrzymała złożoną przez PKP odpowiedź na pozew. W maju 2017 roku spółka złożyła odpowiedź na otrzymany pozew. Termin rozprawy został wyznaczony na 24 października 2017 roku. Sprawa w toku.

#### **Sprawa z powództwa JSW KOKS S.A. przeciwko ENERGOINSTAL S.A.**

W związku z niedotrzymaniem przez Generalnego Realizatora Inwestycji Energoinstal S.A. (dalej: GRI) terminu przekazania do użytkowania Kompletnego Obiektu zgodnie z Umową nr PI/U/45/2011 z 21 grudnia 2011 roku (z późniejszymi zmianami) o realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego o nazwie Budowa Bloku Energetycznego, na zasadzie „budowy kompletnego obiektu pod klucz”. JSW KOKS w sierpniu 2015 roku wystawiła notę obciążeniową na kwotę 8 235 tys. zł za 74 dni zwłoki. Nota nie została uznana przez GRI, w związku z czym założono w księgach rachunkowych odpis aktualizujący na pełną kwotę noty obciążeniowej. Spółka 30 listopada 2015 roku złożyła pozew przeciwko GRI o zapłatę kar umownych za niedotrzymanie terminu przekazania do użytkowania Kompletnego Obiektu. Sprawa jest sporna, z koniecznością wnioskowania o dopuszczenie dowodu z opinii instytutu naukowo-badawczego. Sąd Okręgowy postanowieniem z 9 marca 2016 roku skierował sprawę do mediacji i wyznaczył czas jej trwania na okres 2 miesięcy. Odbyły się dwa posiedzenia mediacyjne: 22 czerwca 2016 roku oraz 29 sierpnia 2016 roku, które nie doprowadziły do zawarcia ugody. Wobec zakończenia postępowania mediacyjnego i braku zawarcia ugody przez strony, Sąd zobowiązany jest do wyznaczenia terminu rozprawy. JSW KOKS jest gotowa do pisemnego przedstawienia swojego stanowiska będącego odpowiedzią na wskazaną powyżej odpowiedź Energoinstal S.A. Sąd wezwał spółkę do ustosunkowania się do treści odpowiedzi Energoinstal S.A. na pozew, wyznaczając w tym celu termin 14-dniowy. Dnia 14 września 2016 roku spółka pisemnie ustosunkowała się do twierdzeń, wniosków i zarzutów zawartych w odpowiedzi na pozew oraz zgłosiła dodatkowe wnioski dowodowe na poparcie swojego stanowiska w sprawie. Energoinstal S.A. pismem przygotowawczym z dnia 4 stycznia 2017 roku ustosunkował się do twierdzeń spółki, podtrzymując swoje dotychczasowe stanowisko. W dniu 23 marca 2017 roku odbyła się pierwsza rozprawa. Sąd Okręgowy doręczył spółce pozew wzajemny Energoinstal S.A. Odpowiedź spółki na pozew wzajemny została wysłana do Sądu 21 kwietnia 2017 roku i zawiera wniosek o oddalenie w całości powództwa wzajemnego Energoinstal S.A. jako nieuzasadnionego i bezpodstawnego oraz o dopuszczenie dowodów z dokumentów, zeznań świadków i opinii biegłego sądowego (zespołu biegłych). Dnia 13 czerwca 2017 roku odbyła się druga rozprawa sądowa, na której przesłuchano świadków. 26 września 2017 roku odbyła się kolejna rozprawa, na której zostali przesłuchani kolejni świadkowie. Energoinstal S.A. w pozwie wzajemnym domaga się od spółki JSW KOKS zapłaty 9 521 tys. zł z tyt. kar umownych. Sprawa jest sporna i złożona, w związku z czym Zarząd spółki JSW KOKS podjął decyzję o utworzeniu rezerwy na kwotę roszczenia w wysokości 9 521 tys. zł. Sprawa w toku.

#### **Postępowanie sądowe z powództwa Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. przeciwko JSW**

Przed Sądem Okręgowym w Gliwicach X Wydział Gospodarczy w dniu 27 grudnia 2012 roku, sygn. akt X GC 421/12 zostało wszczęte postępowanie sądowe z powództwa Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. przeciwko Jednostce dominującej o zapłatę kwoty 9 507 208,00 zł tytułem odszkodowania za szkodę powstałą w mieniu w wyniku pożaru endogenicznego, który zaistniał pod ziemią w kopalni JSW KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka. W sprawie dnia 8 czerwca 2017 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach wydał nieprawomocny wyrok:

- w pkt 1 umarzający postępowanie w zakresie żądania zasądzenia kwoty 720 000 zł z odsetkami ustawowymi za okres od dnia 29 marca 2013 roku,
- w pkt 2 zasądzający od pozwanej JSW na rzecz powódki tj. Sopotkiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. w Sopocie kwotę 4 898 736,77 zł z odsetkami ustawowymi do dnia 31 grudnia 2015 roku i z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od dnia 1 stycznia 2016 roku, zaś od kwoty 4 591 529,00 zł od dnia 7 czerwca 2011 roku do dnia zapłaty, a od kwoty 307 207,77 zł od dnia 20 kwietnia 2010 roku do dnia zapłaty,
- w pkt 3 zasądzający od pozwanej JSW na rzecz powódki Sopotkiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. w Sopocie odsetki ustawowe od kwoty 720 000 zł za okres od dnia 7 czerwca 2011 roku do dnia 28 marca 2013 roku,
- w pkt 4 oddalający powództwo w pozostałej części,
- w pkt 5 zasądzający od pozwanej na rzecz powódki kwotę 71 973,11 zł tytułem zwrotu kosztów procesu.

Jednostka dominująca wniosła apelację od ww. wyroku w dniu 19 lipca 2017 roku.

## 28. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE

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

	30.09.2017	31.12.2016
Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	573,7	323,8
Pozostałe	15,9	20,9
<b>RAZEM PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE</b>	<b>589,6</b>	<b>344,7</b>

## 29. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, NABYCIA (OBJĘCIA) ORAZ SPRZEDAŻ AKCJI

### ZMIANY W UDZIAŁACH NIEKONTROLUJĄCYCH

W dniu 30 września 2016 roku została zawarta pomiędzy Skarbem Państwa a JZR umowa o udzielenie wsparcia niebędącego pomocą publiczną („Umowa wsparcia”). Całkowita wysokość wsparcia wyniesie do 290,0 mln zł, w formie wniesienia wkładu gotówkowego w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym JZR objęte przez Skarb Państwa. Wsparcie to zostanie przeznaczone na modernizację zakładów przerobczych KWK Budryk i KWK Knurów-Szczygłowice. Umowa ta zostanie zrealizowana w trzech transzach. Realizując zapisy przedmiotowej Umowy, w dniu 30 września 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników JZR podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego JZR do kwoty 400,5 mln zł poprzez wniesienie gotówki w kwocie 150,0 mln zł (pierwsza transza) w drodze emisji 300 000 nowych udziałów o wartości nominalnej i emisyjnej po 500,00 zł każdy. Podwyższony kapitał został w całości pokryty wkładem pieniężnym przez Skarb Państwa w dniu 4 listopada 2016 roku. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 16 marca 2017 roku. Po podwyższeniu udział JSW zmalał do 62,55%, natomiast udział Skarbu Państwa wynosi 37,45%. Wskutek przesunięcia terminów realizacji projektu JZR wniosły do ARP o zmianę terminu wniesienia drugiej transzy wkładu gotówkowego przez Skarb Państwa. W dniu 27 września 2017 roku zawarto aneks nr 1 do Umowy Wsparcia. W treści aneksu nie wskazano konkretnych terminów przekazania kolejnych transz środków wsparcia (druga i trzecia transza) ze względu na nieotrzymanie przez ARP dotacji celowej przeznaczonej na realizację zobowiązania Skarbu Państwa wynikającego z umowy. Spółka zakłada, że otrzymanie środków drugiej transzy nastąpi w I kwartale 2018 roku, natomiast środków transzy trzeciej w IV kwartale 2019 roku.

### Udziały niekontrolujące na dzień 30 września 2017 roku

	JZR (objęcie udziałów przez Skarb Państwa)	Razem
Udziały niekontrolujące przed transakcją	-	-
Wynagrodzenie	-	-
Nabyte aktywa netto	-	-
Zmiana stanu udziałów niekontrolujących	161,2	<b>161,2</b>
Kwota różnicy ujęta w zyskach zatrzymanych	(161,2)	<b>(161,2)</b>

### 30. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na dzień 30 września 2017 roku większościovym akcjonariuszem Grupy był Skarb Państwa.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku, wszystkie transakcje Grupy z podmiotami powiązаныmi dokonywane były na warunkach rynkowych oraz miały charakter typowy i zawierane były w normalnym trybie działalności. W prezentowanym okresie sprawozdawczym Grupa nie zawierała innych istotnych transakcji z jednostkami powiązаныmi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku zidentyfikowano indywidualne transakcje przeprowadzone między JSW i jednostkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa, które były znaczące ze względu na nietypowy zakres i/lub kwotę:

- *Nieodpłatne przekazanie KWK Krupiński do SRK*

W dniu 31 marca 2017 roku została podpisana umowa pomiędzy JSW a SRK dotycząca nieodpłatnego zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci KWK Krupiński na rzecz SRK, na podstawie Ustawy z dnia 7 września 2007 roku o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego. Szczegóły przekazania KWK Krupiński do SRK zostały przedstawione w Nocie 6.

### 31. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Po dniu 30 września 2017 roku tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą nie wystąpiły inne niż wymienione poniżej, istotne zdarzenia mogące znacząco wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, które nie byłyby uwzględnione w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.

- Decyzją Rady Nadzorczej JSW dnia 6 października 2017 roku Pan Tomasz Śledź został powołany na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Technicznych.
- W związku z wejściem w życie Ustawy o świadczeniu rekompensacyjnym z tytułu utraty prawa do bezpłatnego węgla z dnia 12 października 2017 roku, JSW wypłaci w imieniu Skarbu Państwa rekompensaty uprawnionym emerytom i rencistom, którzy złożą wnioski o wypłatę świadczenia rekompensacyjnego. Rekompensaty będą finansowane z dotacji celowej przyznanej przez ministra właściwego do spraw gospodarki złożami kopalin, na podstawie zawartej umowy. Wysokość przyznanych środków z dotacji będzie możliwa do określenia po zamknięciu listy osób uprawnionych, którzy złożą wnioski o wypłatę świadczenia rekompensacyjnego. JSW sporządzi rozliczenie z przyznanej dotacji (zestawienie otrzymanych kwot dotacji oraz rozliczenie wydatkowanych kwot tej dotacji). Zgodnie z zapisami uzasadnienia do ustawy, przyznana dotacja na wypłatę rekompensat nie jest pomocą publiczną.



## 32. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd JSW dnia 16 listopada 2017 roku.

Jastrzębie-Zdrój, 16 listopada 2017 roku

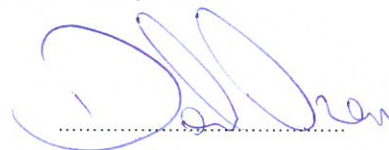


.....  
Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie  
sprawozdania finansowego

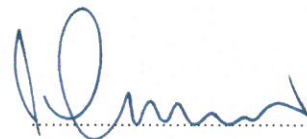
Adam Mańka – Dyrektor Biura Główny Księgowy

### PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW

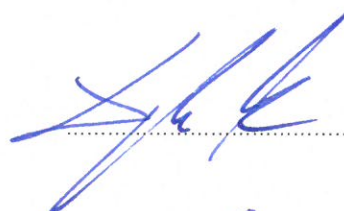
Daniel Ozon p.o. Prezesa Zarządu



Robert Ostrowski Zastępca Prezesa Zarządu




Artur Dyczko Zastępca Prezesa Zarządu



Jolanta Gruszka Zastępca Prezesa Zarządu



Tomasz Śledź Zastępca Prezesa Zarządu



Artur Wojtków Zastępca Prezesa Zarządu





# ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku



## SPIS TREŚCI

<b>SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b> .....	<b>3</b>
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b> .....	<b>4</b>
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)</b> .....	<b>5</b>
<b>SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b> .....	<b>6</b>
<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH</b> .....	<b>7</b>
<b>NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>8</b>
INFORMACJE DODATKOWE I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.....	8
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	8
1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI.....	8
1.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI.....	8
2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	8
2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	9
2.2. NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ICH ZMIANY.....	9
2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI.....	10
2.4. ISTOTNE ZMIANY POZYCJI SPRAWOZDAWCZYCH, KWOTY MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ, WYWIERANY WPŁYW LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ.....	10
2.5. ZMIANA SZACUNKÓW.....	10
2.6. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH... ..	11
3. SEGMENTY OPERACYJNE.....	12
4. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY.....	13
5. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU.....	13
6. PRZYCHODY/(KOSZTY) ZWIĄZANE Z PRZEKAZANIEM ZAKŁADÓW DO SRK .....	13
7. PODATEK DOCHODOWY.....	15
8. ZYSK/(STRATA) NA AKCJĘ.....	15
9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	16
10. WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	17
11. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH I JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH... ..	18
12. ZAPASY .....	19
13. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI .....	19
14. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	20
15. KAPITAŁ PODSTAWOWY .....	20
16. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	21
17. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY.....	22
18. KREDYTY I POŻYCZKI .....	22
19. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	23
20. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH .....	25
21. REZERWY.....	25
22. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA .....	27
23. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ .....	28
24. INSTRUMENTY FINANSOWE .....	29
24.1. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	29
24.2. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ.....	30
25. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM .....	30
25.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO.....	30
25.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM.....	33
26. POZYCJE WARUNKOWE .....	33
27. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH I ARBITRAŻOWYCH .....	34
28. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE .....	36
29. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	36
30. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY .....	36
31. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	37

## SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016
Przychody ze sprzedaży	4	2 543,5	8 749,6	2 024,4	5 524,5
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	5	(1 987,2)	(6 100,8)	(1 835,4)	(5 198,5)
<b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>		<b>556,3</b>	<b>2 648,8</b>	<b>189,0</b>	<b>326,0</b>
Koszty sprzedaży	5	(73,6)	(225,5)	(98,8)	(280,3)
Koszty administracyjne	5	(90,6)	(295,9)	(88,1)	(271,9)
Pozostałe przychody		37,9	235,7	25,0	160,9
Pozostałe koszty		(43,5)	(174,9)	(11,2)	(101,9)
Pozostałe zyski/(straty) - netto		16,3	36,2	(1,7)	(0,1)
<b>ZYSK/(STRATA) OPERACYJNY/A</b>		<b>402,8</b>	<b>2 224,4</b>	<b>14,2</b>	<b>(167,3)</b>
Przychody finansowe		16,5	102,8	8,2	9,8
Koszty finansowe		(23,0)	(79,7)	(26,4)	(124,5)
<b>ZYSK/(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM</b>		<b>396,3</b>	<b>2 247,5</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(282,0)</b>
Podatek dochodowy	7	(81,8)	(433,1)	(0,4)	100,9
<b>ZYSK/(STRATA) NETTO</b>		<b>314,5</b>	<b>1 814,4</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(181,1)</b>
<b>Inne całkowite dochody, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:</b>					
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających		(15,8)	6,8	9,2	6,2
Podatek dochodowy	7	3,0	(1,3)	(1,8)	(1,2)
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM</b>		<b>(12,8)</b>	<b>5,5</b>	<b>7,4</b>	<b>5,0</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM</b>		<b>301,7</b>	<b>1 819,9</b>	<b>3,0</b>	<b>(176,1)</b>
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na akcję (wyrażony w PLN na jedną akcję)	8	-	15,45	-	(1,54)

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.09.2017	31.12.2016
<b>AKTYWA</b>			
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	5 495,1	5 542,9
Wartości niematerialne	10	71,5	78,2
Nieruchomości inwestycyjne		21,9	22,4
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	11	1 950,1	1 950,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		719,0	943,6
Pozostałe długoterminowe aktywa		310,8	303,6
<b>RAZEM AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>8 568,4</b>	<b>8 840,8</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>			
Zapasy	12	284,6	248,6
Należności handlowe oraz pozostałe należności	13	849,0	1 359,6
Pochodne instrumenty finansowe		5,4	6,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	2 486,2	1 105,0
<b>RAZEM AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>3 625,2</b>	<b>2 720,0</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>12 193,6</b>	<b>11 560,8</b>



## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

	Nota	30.09.2017	31.12.2016
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>			
Kapitał podstawowy	15	1 251,9	1 251,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		905,0	905,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	16	(77,3)	(82,8)
Zyski zatrzymane		3 714,3	1 899,9
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY</b>		<b>5 793,9</b>	<b>3 974,0</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>			
Kredyty i pożyczki	18	7,5	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	19	886,0	1 529,3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	421,3	447,6
Rezerwy	21	2 681,8	2 754,3
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	22	96,2	109,7
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>		<b>4 092,8</b>	<b>4 840,9</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>			
Kredyty i pożyczki	18	2,0	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	19	62,7	67,1
Pochodne instrumenty finansowe		3,6	8,3
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		6,7	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	85,3	95,5
Rezerwy	21	111,4	178,5
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	22	2 035,2	2 396,5
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>		<b>2 306,9</b>	<b>2 745,9</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>6 399,7</b>	<b>7 586,8</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>12 193,6</b>	<b>11 560,8</b>

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Nota	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>STAN NA 1 STYCZNIA 2017</b>		<b>1 251,9</b>	<b>905,0</b>	<b>(82,8)</b>	<b>1 899,9</b>	<b>3 974,0</b>
Całkowite dochody razem:		-	-	5,5	1 814,4	1 819,9
- zysk/(strata) netto		-	-	-	1 814,4	1 814,4
- inne całkowite dochody	16	-	-	5,5	-	5,5
<b>STAN NA 30 WRZEŚNIA 2017</b>		<b>1 251,9</b>	<b>905,0</b>	<b>(77,3)</b>	<b>3 714,3</b>	<b>5 793,9</b>
<b>STAN NA 1 STYCZNIA 2016</b>		<b>1 251,9</b>	<b>905,0</b>	<b>(85,7)</b>	<b>1 519,9</b>	<b>3 591,1</b>
Całkowite dochody razem:		-	-	5,0	(181,1)	(176,1)
- zysk/(strata) netto		-	-	-	(181,1)	(181,1)
- inne całkowite dochody		-	-	5,0	-	5,0
<b>STAN NA 30 WRZEŚNIA 2016</b>		<b>1 251,9</b>	<b>905,0</b>	<b>(80,7)</b>	<b>1 338,8</b>	<b>3 415,0</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	23	2 749,6	91,2
Odsetki zapłacone		(4,8)	(12,0)
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		(3,3)	(8,8)
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymane zwroty		(203,1)	53,4
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>2 538,4</b>	<b>123,8</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(447,1)	(612,6)
Nabycie wartości niematerialnych		(0,2)	-
Nabycie aktywów finansowych		(10,1)	(0,2)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		6,7	1,4
Sprzedaż aktywów finansowych		5,5	11,3
Sprzedaż spółki SEJ, WZK Victoria		-	721,8
Dywidendy otrzymane		4,6	69,7
Odsetki otrzymane		25,8	2,8
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		<b>(414,8)</b>	<b>194,2</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
Otrzymane kredyty i pożyczki	18	10,0	-
Spląty kredytów i pożyczek		(0,5)	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	19	(579,3)	(33,4)
Wydatki związane z emisją dłużnych papierów wartościowych		-	(3,7)
Płatności związane z leasingiem finansowym		(22,5)	(36,2)
Odsetki zapłacone z działalności finansowej		(34,6)	(28,1)
Pozostałe przepływy netto z działalności finansowej		(1,0)	(2,2)
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		<b>(627,9)</b>	<b>(103,6)</b>
<b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>		<b>1 495,7</b>	<b>214,4</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		828,2	(12,7)
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		0,1	-
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	14	<b>2 324,0</b>	<b>201,7</b>

## NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### INFORMACJE DODATKOWE I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

#### 1. INFORMACJE OGÓLNE

##### 1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

Spółka jest Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej JSW („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”), która składa się z JSW i jej spółek zależnych zlokalizowanych na terenie Polski. Grupa ta sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

##### 1.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

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

W poprzednich okresach sprawozdawczych JSW ujawniała istnienie szeregu okoliczności, które mogłyby skutkować zagrożeniem kontynuacji działalności Spółki na skutek utraty płynności finansowej. Celem zapobieżenia upadłości, Spółka podjęła szereg inicjatyw mających na celu poprawę płynności i zagwarantowanie kontynuacji działalności JSW. W okresie trzech kwartałów 2017 roku były kontynuowane działania restrukturyzacyjne, głównie dotyczące przekazania części aktywów produkcyjnych do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. („SRK”), szczegółowo opisane w Nocie 6.

Szczegóły podjętych działań w zakresie restrukturyzacji zadłużenia finansowego JSW i realizowanego *Planu działań optymalizacyjnych na lata 2016-2025*, zostały szczegółowo opisane w Punkcie 2.9. Sprawozdania Zarządu z działalności Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Mając na uwadze przeprowadzone działania oraz m.in. kontynuowanie podjętych działań restrukturyzacyjnych, funkcjonowanie porozumień zawartych ze stroną społeczną na lata 2016-2018, wzrost cen na oferowane przez Spółkę i Grupę Kapitałową produkty, odbudowanie zasobów gotówkowych, renegecjonowanie postanowień Programu Emisji Obligacji, Zarząd Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

#### 2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

## 2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z MSSF za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku nie było przedmiotem badania ani przeglądu przez biegłego rewidenta.

Prezentowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową JSW na dzień 30 września 2017 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest częścią raportu skonsolidowanego, w skład którego wchodzi również Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.

## 2.2. NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ICH ZMIANY

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

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

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

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”

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

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

- MSSF 16 „Leasing”
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14)
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (Zatwierdzenie zmian zostało odroczone na czas nieokreślony, data obowiązywania zmienionych przepisów nie została ustalona przez RMSR)
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień



- Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja i wycena płatności na bazie akcji
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)”
- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych
- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego”
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – Opcje symetrycznej przedpłaty
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach.

Wstępne oszacowanie wpływu zmian oraz nowych standardów na przyszłe sprawozdanie finansowe Spółki zostało przedstawione w Sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku w Nocie 2.2.

### 2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI

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

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

Wszelkie istotne zmiany pozycji sprawozdawczych po zakończeniu ostatniego rocznego okresu sprawozdawczego tj. 2016 roku, zostały zaprezentowane w podstawowych częściach niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego uzupełnionych dodatkową informacją zawartą w poszczególnych notach objaśniających.

Opis zmian istotnych pozycji sprawozdawczych oraz czynników wpływających na wyniki finansowe osiągnięte w okresie sprawozdawczym przedstawiono w Pozostałych informacjach do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku w Punkcie 3.

### 2.5. ZMIANA SZACUNKÓW

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

Sporządzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga wykorzystania pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu własnego osądu przy stosowaniu przyjętych przez Spółkę zasad rachunkowości.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

#### **Testy na utratę wartości aktywów trwałych**

Zgodnie z postanowieniami MSR 36 „Utrata wartości aktywów” dla każdego składnika aktywów Spółka ustala czy na dzień kończący okres sprawozdawczy występują okoliczności (przesłanki) wskazujące na wystąpienie utraty wartości któregośkolwiek ze składników aktywów. Analiza utraty wartości aktywów trwałych dokonywana jest poprzez oszacowanie wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne. Analiza taka opiera się na szeregu istotnych założeń, których część jest poza kontrolą Spółki.

Istotne zmiany tych założeń mają wpływ na wyniki testów na utratę wartości i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji finansowej oraz wyników finansowych Spółki.

Rzeczowe aktywa trwałe stanowią najbardziej istotną pozycję aktywów JSW. Z uwagi na zmienne otoczenie makroekonomiczne, Spółka okresowo weryfikuje przesłanki mogące świadczyć o utracie wartości odzyskiwalnej majątku poszczególnych zakładów JSW.

W poprzednich okresach sprawozdawczych JSW dokonywała istotnych odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych. W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka dokonała analizy przesłanek w celu weryfikacji, czy mogła nastąpić dalsza utrata wartości tych aktywów lub odwrócenie wcześniej ujętych odpisów.

W ocenie Spółki w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku nie wystąpiły przesłanki zewnętrzne i wewnętrzne do przeprowadzenia testu z tytułu trwałej utraty wartości dla poszczególnych Zakładów JSW. Nie wystąpiły również przesłanki do dokonania odwrócenia utworzonego w latach wcześniejszych odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

Z dniem 31 marca 2017 roku nastąpiło przekazanie KWK Krupiński do SRK oraz w ramach KWK Pniówek została utworzona nowa struktura organizacyjna, tzw. Rejon Suszec (szczegóły w Nocie 6). Z uwagi na ujęcie w latach wcześniejszych odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych KWK Krupiński, w przypadku przekazywania składników majątku Rejonu Suszec na zakłady, których produkcja w znacznym stopniu oparta jest na produkcji węgla koksowego i na których nie dokonano odpisów aktualizujących przed przekazaniem, dokonywane jest odwrócenie odpisu aktualizującego, zgodnie z zapisami MSR 36.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku Spółka dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych w łącznej wysokości nominalnej 579,3 mln zł, tj. 371,4 mln PLN oraz 56,5 mln USD.

Szczegóły Programu Emisji Obligacji zostały przedstawione w Nocie 19.

### 3. SEGMENTY OPERACYJNE

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

Informacje o segmentach dla celów sprawozdawczych:

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty	Razem
<b>ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017</b>				
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu	6 021,1	2 651,9	76,6	8 749,6
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu	2 528,9	112,8	7,1	2 648,8
Zysk/(strata) operacyjny/a segmentu	2 167,4	49,9	7,1	2 224,4
Amortyzacja	(508,6)	-	-	(508,6)

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty	Razem
<b>ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016</b>				
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu	3 611,4	1 846,8	66,3	5 524,5
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu	175,2	142,6	8,2	326,0
Zysk/(strata) operacyjny/a segmentu	(195,9)	19,5	9,1	(167,3)
Amortyzacja	(492,0)	-	-	(492,0)

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

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

Poniżej przedstawione jest uzgodnienie wyników segmentów (zysku/straty operacyjnego/ej) z zyskiem/stratą przed opodatkowaniem:

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2017	2016
<b>ZYSK/(STRATA) OPERACYJNY/A</b>	<b>2 224,4</b>	<b>(167,3)</b>
Przychody finansowe	102,8	9,8
Koszty finansowe	(79,7)	(124,5)
<b>ZYSK/(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM</b>	<b>2 247,5</b>	<b>(282,0)</b>

#### 4. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	Za okres 3 miesiące zakończony 30 września 2017	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017	Za okres 3 miesiące zakończony 30 września 2016	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016
Sprzedaż węgla	1 631,7	6 021,1	1 343,1	3 611,4
Sprzedaż koksu	822,3	2 465,8	613,0	1 699,3
Sprzedaż węglopochodnych	68,2	186,1	47,6	147,5
Pozostała działalność	21,3	76,6	20,7	66,3
<b>RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>2 543,5</b>	<b>8 749,6</b>	<b>2 024,4</b>	<b>5 524,5</b>

Spółka koncentruje swoją działalność głównie na terenie Polski. Przychody ze sprzedaży poza granicę Polski w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 września 2017 roku wyniosły 3 194,7 mln zł, co stanowi 36,5% całości przychodów ze sprzedaży (w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku: 1 953,8 mln zł – 35,4%).

#### 5. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

	Za okres 3 miesiące zakończony 30 września 2017	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017	Za okres 3 miesiące zakończony 30 września 2016	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016
Amortyzacja	169,7	508,6	162,2	492,0
Zużycie materiałów i energii, w tym:	236,0	725,6	237,7	744,7
- zużycie materiałów	151,8	458,0	147,7	452,5
- zużycie energii	84,2	267,6	90,0	292,2
Usługi obce	385,6	1 203,7	372,7	1 126,3
Świadczenia na rzecz pracowników	563,4	1 857,1	581,7	1 751,9
Podatki i opłaty	26,8	80,4	33,6	97,9
Pozostałe koszty rodzajowe	9,2	27,9	6,1	26,9
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	890,7	2 719,7	616,2	1 735,5
- w tym: wartość sprzedanego koksu i węglopochodnych	826,2	2 539,2	604,9	1 704,2
<b>RAZEM KOSZTY RODZAJOWE</b>	<b>2 281,4</b>	<b>7 123,0</b>	<b>2 010,2</b>	<b>5 975,2</b>
Koszty sprzedaży	(73,6)	(225,5)	(98,8)	(280,3)
Koszty administracyjne	(90,6)	(295,9)	(88,1)	(271,9)
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne oraz wyrobisk ruchomych	(129,0)	(392,7)	(108,6)	(307,8)
Zmiana stanu produktów	(1,0)	(108,1)	120,7	83,3
<b>KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW</b>	<b>1 987,2</b>	<b>6 100,8</b>	<b>1 835,4</b>	<b>5 198,5</b>

#### 6. PRZYCHODY/(KOSZTY) ZWIĄZANE Z PRZEKAZANIEM ZAKŁADÓW DO SRK

Istotny wpływ na osiągnięte wyniki JSW miały działania optymalizacyjne związane z przekazaniem części aktywów produkcyjnych do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. w Bytomiu („SRK”).

Zarząd JSW, w ramach działań związanych z restrukturyzacją Spółki, w dniu 26 października 2016 roku podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia procedury nieodpłatnego przekazania KWK Krupiński do SRK, ze szczególnym uwzględnieniem minimalizacji kosztów funkcjonowania inwestycji i alokacji załogi oraz przy zastosowaniu mechanizmów osłonowych i restrukturyzacji zatrudnienia przewidzianych w Ustawie o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego. Decyzja ta została podjęta w wyniku dokonanej przez

Spółkę analizy, wskazującej, że KWK Krupiński znajduje się w stanie trwałej nierentowności, a przeanalizowane scenariusze nie wykazują możliwości odzyskania rentowności w przyszłości.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW uchwałą z dnia 1 grudnia 2016 roku wyraziło zgodę na nieodpłatne zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci KWK Krupiński na rzecz SRK, z wykorzystaniem trybu przewidzianego w Ustawie z dnia 7 września 2007 roku o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego, przy uwzględnieniu także postanowień Porozumienia z Obligatariuszami z dnia 29 sierpnia 2016 roku.

W dniu 31 marca 2017 roku została podpisana umowa pomiędzy JSW a SRK dotycząca nieodpłatnego zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci KWK Krupiński na rzecz SRK. W wyniku podpisanej umowy 1,1 tys. pracowników JSW przeszło w trybie art. 23<sup>1</sup> Kodeksu pracy do SRK. Przekazanie KWK Krupiński do SRK to jeden z warunków podpisanego 29 sierpnia 2016 roku Porozumienia pomiędzy JSW a Obligatariuszami.

Alokacja pracowników KWK Krupiński była przeprowadzana na zasadzie porozumienia stron, przy czym wszystkich pracowników KWK Krupiński, którzy zostali przeniesieni do innych kopalń Spółki, obowiązują gwarancje zatrudnienia wynikające z porozumienia zawartego ze stroną społeczną przed debiutem giełdowym JSW w 2011 roku. W sumie nowe miejsca pracy w kopalniach JSW znalazło 1,8 tys. pracowników KWK Krupiński.

Z dniem podpisania pomiędzy JSW i SRK umowy nieodpłatnego zbycia KWK Krupiński, ze składników majątkowych, które wchodziły skład KWK Krupiński, lecz nie zostały objęte zbyciem na rzecz SRK, w ramach KWK Pniówek została utworzona nowa struktura organizacyjna, tzw. Rejon Suszec. Od 1 kwietnia 2017 roku pracownicy zakładów JSW oddelegowani do wykonywania prac w KWK Pniówek Rejon Suszec, rozpoczęli prace związane z odzyskiwaniem maszyn i urządzeń oraz przekazywaniem ich na inne zakłady JSW. Zagospodarowywanie maszyn i urządzeń w pozostałych zakładach JSW pozwala na zwiększenie potencjału użytkowego tych środków trwałych, a jednocześnie przy ograniczonej polityce inwestycyjnej, redukuje koszty zakupu nowych aktywów.

Z uwagi na ujęcie w latach wcześniejszych odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych KWK Krupiński, w przypadku przekazywania składników majątku Rejonu Suszec na zakłady, których produkcja w znacznym stopniu oparta jest na produkcji węgla koksowego i na których nie dokonano odpisów aktualizujących przed przekazaniem, dokonywane jest odwrócenie odpisu aktualizującego, zgodnie z zapisami MSR 36.

Poniższa tabela przedstawia osiągnięte przychody i poniesione koszty w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku związane z nieodpłatnym przekazaniem KWK Krupiński do SRK:

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2017	2016
Rozwiązanie rezerwy na Fundusz Likwidacji Zakładu Górniczego	97,1	-
Rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze (renty wyrównawcze) pracowników przeniesionych do SRK	22,7	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe KWK Krupiński przekazane z Rejonu Suszec na inne zakłady	43,7	-
Rozliczenie nieodpłatnie otrzymanych rzeczowych aktywów trwałych	5,9	-
Rozwiązanie rezerwy na szkody górnicze	4,9	-
Rozliczenie dotacji w związku z przekazaniem kopalni do SRK	2,4	-
Wartość netto zlikwidowanego majątku i wyrobisk ruchomych przekazanych do SRK	(57,7)	-
Inne koszty związane z utrzymaniem Rejonu Suszec	(47,9)	-
<b>RAZEM PRZYCHODY/ (KOSZTY) ZWIĄZANE Z PRZEKAZANIEM ZAKŁADU DO SRK</b>	<b>71,1</b>	<b>-</b>

Przychody/(koszty) związane z przekazaniem KWK Krupiński do SRK zostały ujęte jako pozostałe przychody/(pozostałe koszty) w sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.



## 7. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy ujęty w zysku/(stracie) netto:

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2017	2016
Podatek bieżący:	209,8	(53,4)
– bieżące obciążenie podatkowe	209,8	-
– korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	(53,4)
Podatek odroczony	223,3	(47,5)
<b>RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W ZYSKU/(STRACIE) NETTO</b>	<b>433,1</b>	<b>(100,9)</b>

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach:

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2017	2016
Podatek odroczony:		
– zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	1,3	1,2
<b>RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>

Podatek dochodowy w niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym został ustalony według rzeczywistej efektywnej stopy podatkowej w wysokości 19,27%. Na wysokość efektywnej stopy podatkowej mają wpływ głównie:

- odniesienie w koszty odpisu na PFRON w wysokości 17,9 mln zł,
- utworzenie odpisów aktualizujących należności odsetkowe dotyczące spornego podatku od nieruchomości w wysokości 9,6 mln zł, oraz
- wyłączenie z przychodów podatkowych kwoty 8,7 mln zł, w tym 4,6 mln zł z tytułu otrzymanych dywidend i 2,1 mln zł z tytułu odsetek budżetowych.

Pozycje te nie są kosztami i przychodami podatkowymi, stanowią tzw. trwałe różnice wpływające na wysokość podstawy opodatkowania i wielkość efektywnej stopy podatkowej.

## 8. ZYSK/(STRATA) NA AKCJĘ

### Podstawowy zysk/(strata) na akcję

Podstawowy zysk/(strata) na akcję wylicza się jako iloraz zysku/(straty) przypadającego/ej na akcjonariuszy Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w ciągu roku.

### Rozwodniony zysk/(strata) na akcję

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2017	2016
Zysk/(strata) netto	1 814,4	(181,1)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	117 411 596	117 411 596
<b>PODSTAWOWY I ROZWODNIONY ZYSK/(STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁOTYCH NA JEDNĄ AKCJĘ)</b>	<b>15,45</b>	<b>(1,54)</b>

## 9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	30.09.2017	31.12.2016
Grunty	33,8	40,9
Budynki i budowle	2 912,1	2 875,1
Wzrostki ruchome	814,7	746,6
Urządzenia techniczne i maszyny	1 094,8	1 168,2
Inne rzeczowe aktywa trwałe	47,9	55,5
Inwestycje rozpoczęte	591,8	656,6
<b>RAZEM RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>5 495,1</b>	<b>5 542,9</b>

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	12 663,4	12 991,1	12 991,1
Umorzenie na początek okresu *	(7 120,5)	(7 173,8)	(7 173,8)
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>5 542,9</b>	<b>5 817,3</b>	<b>5 817,3</b>
Zwiększenia	485,0	801,7	535,5
Zmniejszenia	(16,5)	(326,4)	(181,6)
Amortyzacja	(505,8)	(652,5)	(489,6)
Przekazanie Zakładów do SRK **	(54,8)	(6,2)	-
Odpis aktualizujący ***	44,3	(91,0)	-
<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>5 495,1</b>	<b>5 542,9</b>	<b>5 681,6</b>

\* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe

\*\* Pozycja obejmuje przekazanie Zakładów do SRK: KWK Krupiński w dniu 31 marca 2017 roku oraz Ruchu Jas-Mos w dniu 1 października 2016 roku

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

Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe na dzień 30 września 2017 roku wynoszą 2 174,3 mln zł (na 31 grudnia 2016 roku: 2 620,2 mln zł). W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku rozwiązano 44,3 mln zł oraz wykorzystano 401,6 mln zł odpisu aktualizującego głównie w związku z przekazaniem KWK Krupiński do SRK i przekazywaniem składników majątku Rejonu Suszec na inne zakłady.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku i w 2016 roku nie wystąpiły w Spółce skapitalizowane koszty finansowania zewnętrznego rzeczowych aktywów trwałych.

## 10. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	30.09.2017	31.12.2016
Informacja geologiczna	11,9	12,2
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	57,1	57,8
Pozostałe wartości niematerialne	2,5	8,2
<b>RAZEM WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>	<b>71,5</b>	<b>78,2</b>

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu	116,9	124,5	124,5
Umorzenie na początek okresu	(38,7)	(36,5)	(36,5)
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>78,2</b>	<b>88,0</b>	<b>88,0</b>
Zwiększenia *	6,6	12,4	10,5
Zmniejszenia *	(8,1)	(19,6)	(19,5)
Przekazanie Zakładów do SRK **	(2,9)	-	-
Amortyzacja	(2,3)	(2,5)	(1,9)
Odpis aktualizujący ***	-	(0,1)	-
<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>71,5</b>	<b>78,2</b>	<b>77,1</b>

\* Pozycja obejmuje również wartość świadectw pochodzenia energii

\*\* Pozycja obejmuje przekazanie Zakładów do SRK: KWK Krupiński w dniu 31 marca 2017 roku oraz Ruchu Jas-Mos w dniu 1 października 2016 roku

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

Odpisy aktualizujące wartości niematerialne na dzień 30 września 2017 roku wynoszą 1,2 mln zł (na 31 grudnia 2016 roku: 2,0 mln zł). W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku wykorzystano 0,8 mln zł odpisu aktualizującego.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku i w 2016 roku nie wystąpiły w Spółce skapitalizowane koszty finansowania zewnętrznego wartości niematerialnych.

### Świadectwa pochodzenia energii

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

Poniżej została zaprezentowana zmiana stanu wartości świadectw pochodzenia energii:

ŚWIADECTWA POCHODZENIA ENERGII	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016
Wartość księgowa netto na początek okresu	6,5	12,2	12,2
Zwiększenia	2,1	10,8	9,9
Zmniejszenia/umorzenie świadectw pochodzenia energii	(8,1)	(16,5)	(16,5)
<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>0,5</b>	<b>6,5</b>	<b>5,6</b>

## 11. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH I JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

Udziały, akcje w jednostkach zależnych przedstawia poniższa tabela:

	30.09.2017	31.12.2016
<b>STAN NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>1 950,1</b>	<b>2 559,0</b>
Nabycie, objęcie udziałów / akcji	-	176,1
Utworzenie odpisu aktualizującego	-	(64,0)
Sprzedaż udziałów / akcji	-	(721,0)
<b>STAN NA KONIEC OKRESU</b>	<b>1 950,1</b>	<b>1 950,1</b>
w tym:		
długoterminowe	1 950,1	1 950,1
krótkoterminowe	-	-

JSW posiada udziały i akcje w następujących istotnych jednostkach zależnych:

Nazwa jednostki	Siedziba	Wartość księgowa netto		Procentowa wielkość posiadanych udziałów	
		30.09.2017	31.12.2016	30.09.2017	31.12.2016
JSW Koks S.A. („JSW Koks”)	Zabrze	1 458,5	1 458,5	95,72%	95,72%
Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. („JZR”)	Jastrzębie-Zdrój	242,0	242,0	62,55%	100,00%
Pozostałe	-	249,6	249,6	-	-
<b>RAZEM</b>		<b>1 950,1</b>	<b>1 950,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### ZMIANY W INWESTYCJACH W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH W 2017 ROKU

#### ▪ Podwyższenie kapitału w JZR

W ramach wzmocnienia kapitałowego spółki JZR, w dniu 30 września 2016 roku została zawarta pomiędzy Skarbem Państwa a JZR umowa o udzielenie wsparcia niebędącego pomocą publiczną („Umowa wsparcia”). Całkowita wysokość wsparcia wyniesie do 290,0 mln zł, w formie wniesienia wkładu gotówkowego w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym JZR objęte przez Skarb Państwa. Wsparcie to zostanie przeznaczone na modernizację zakładów przerobczych KWK Budryk i KWK Knurów-Szczygłowice. Umowa ta zostanie zrealizowana w trzech transzach. Realizując zapisy przedmiotowej Umowy, w dniu 30 września 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników JZR podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego JZR do kwoty 400,5 mln zł poprzez wniesienie gotówki w kwocie 150,0 mln zł (pierwsza transza) w drodze emisji 300 000 nowych udziałów o wartości nominalnej i emisyjnej po 500,00 zł każdy. Podwyższony kapitał został w całości pokryty wkładem pieniężnym przez Skarb Państwa w dniu 4 listopada 2016 roku. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 16 marca 2017 roku. Po podwyższeniu udział JSW zmalał do 62,55%, natomiast udział Skarbu Państwa wynosi 37,45%. Wskutek przesunięcia terminów realizacji projektu JZR wniosły do ARP o zmianę terminu wniesienia drugiej transzy wkładu gotówkowego przez Skarb Państwa. W dniu 27 września 2017 roku zawarto aneks nr 1 do Umowy Wsparcia. W treści aneksu nie wskazano konkretnych terminów przekazania kolejnych transz środków wsparcia (druga i trzecia transza) ze względu na nieotrzymanie przez ARP dotacji celowej przeznaczonej na realizację zobowiązania Skarbu Państwa wynikającego z umowy. Spółka zakłada, że otrzymanie środków drugiej transzy nastąpi w I kwartale 2018 roku, natomiast środków transzy trzeciej w IV kwartale 2019 roku.

#### ▪ Zmiana nazwy spółki Polski Koks na JSW Innowacje

Z dniem 18 maja 2017 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód zarejestrował zmianę statutu spółki Polski Koks S.A. Tym samym zmieniła się nazwa spółki z Polski Koks S.A. na JSW Innowacje S.A. Zmienił się również profil działalności spółki na działalność badawczo-rozwojową.

## 12. ZAPASY

	30.09.2017	31.12.2016
Materiały	15,7	10,0
Wyroby gotowe	174,9	66,8
Towary	94,0	171,8
<i>w tym koks wyprodukowany w Grupie przeznaczony do dalszej odsprzedaży</i>	81,5	111,5
<b>RAZEM ZAPASY</b>	<b>284,6</b>	<b>248,6</b>

Zapas wyrobów gotowych na dzień 30 września 2017 roku wynosi 585,1 tys. ton węgla o wartości 174,9 mln zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku zapas wyrobów gotowych wynosił 289,7 tys. ton węgla o wartości 66,8 mln zł).

Odpisy aktualizujące wartość zapasów przedstawia poniższa tabela:

	2017	2016
<b>STAN NA 1 STYCZNIA</b>	<b>9,1</b>	<b>58,1</b>
Utworzenie odpisu	28,3	67,3
Wykorzystanie odpisu	(11,1)	(106,5)
Odwrocenie odpisu	(3,3)	-
<b>STAN NA 30 WRZEŚNIA</b>	<b>23,0</b>	<b>18,9</b>

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

Odpisy aktualizujące wartość zapasów ujęte w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku dotyczą wyrobów gotowych oraz towarów.

## 13. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	30.09.2017	31.12.2016
Należności handlowe brutto	776,8	1 264,5
Odpis aktualizujący	(13,7)	(13,1)
Należności handlowe netto	763,1	1 251,4
Czynne rozliczenia międzyokresowe	9,4	8,9
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	38,6	35,5
Pozostałe należności *	37,9	63,8
<b>RAZEM NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>849,0</b>	<b>1 359,6</b>

\* W tej pozycji prezentowane są m.in. należności od gmin z tytułu spornego podatku od nieruchomości od podziemnych wyrobisk górniczych, które na dzień 30 września 2017 roku wynoszą 0,0 mln zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 35,4 mln zł). Na dzień 30 czerwca 2017 roku utworzono odpis aktualizujący należności od gmin z tytułu spornego podatku od nieruchomości od podziemnych wyrobisk górniczych w wysokości 35,2 mln zł.

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

Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowe przedstawia poniższa tabela:

	2017	2016
<b>STAN NA 1 STYCZNIA</b>	<b>13,1</b>	<b>11,9</b>
Utworzenie odpisu	1,2	10,2
Wykorzystanie odpisu na należności nieściągalne	-	(0,1)
Odwrócenie kwot niewykorzystanych	(1,0)	(1,9)
Przesunięcie odpisu	0,4	0,1
<b>STAN NA 30 WRZEŚNIA</b>	<b>13,7</b>	<b>20,2</b>

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

#### 14. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	30.09.2017	31.12.2016
Środki pieniężne w banku i w kasie	1 673,2	929,8
Krótkoterminowe depozyty bankowe	681,8	175,2
Środki pieniężne z tytułu rozliczeń cashpoolingu	131,2	-
<b>RAZEM ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY</b>	<b>2 486,2</b>	<b>1 105,0</b>
w tym: o ograniczonej możliwości dysponowania	128,5	7,9

Wartość środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania wynosi na dzień 30 września 2017 roku 128,5 mln zł (31 grudnia 2016 roku: 7,9 mln zł) i obejmuje głównie środki przeznaczone na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na sfinansowanie programu inwestycyjnego w JZR, wadła oraz zabezpieczenia należytego wykonania umowy.

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

	Nota	30.09.2017	30.09.2016
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		2 486,2	418,7
Środki pieniężne otrzymane z tytułu rozliczeń cash pooling	22	(162,2)	(217,0)
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY W SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		<b>2 324,0</b>	<b>201,7</b>

Salda z tytułu rozliczeń cash pooling (Nota 22), ze względu na fakt, iż służą głównie zarządzaniu bieżącą płynnością finansową w Grupie, są wykazywane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w wartości netto, jako „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

#### 15. KAPITAŁ PODSTAWOWY

	Liczba akcji (w tys. sztuk)	Akcje zwykłe wartość nominalna	Korekta hiperinflacyjna	Razem
Stan na 31 grudnia 2016 roku	117 412	587,0	664,9	1 251,9
Stan na 30 września 2017 roku	117 412	587,0	664,9	1 251,9



Na dzień 30 września 2017 roku kapitał zakładowy JSW wynosił 587 057 980 zł i dzielił się na 117 411 596 akcji zwykłych nieuprzywilejowanych co do głosu, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 5,00 zł każda. Wszystkie akcje były wyemitowane i zarejestrowane na dzień kończący okres sprawozdawczy. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych przez JSW akcji odpowiada 117 411 596 głosom na Walnym Zgromadzeniu JSW.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 września 2017 roku składa się z następujących serii akcji:

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

## 16. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Zmiana stanu kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych:

	30.09.2017	31.12.2016
<b>STAN NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>(82,8)</b>	<b>(85,7)</b>
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających	35,7	(0,8)
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu wynikająca z realizacji pozycji zabezpieczanej	(28,9)	4,4
Podatek odroczony	(1,3)	(0,7)
<b>STAN NA KONIEC OKRESU</b>	<b>(77,3)</b>	<b>(82,8)</b>

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym w wyniku wyceny transakcji zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne ujęto w innych całkowitych dochodach kwotę 5,5 mln zł, z czego:

- kwota 37,2 mln zł stanowi dodatnią wycenę wynikającą ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej,
- kwota (1,5) mln zł stanowi ujemną wycenę wynikającą ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej,
- kwota (33,2) mln zł stanowi wartość odniesioną do wyniku finansowego okresu wynikającą z realizacji pozycji zabezpieczanej (FX Forward),
- kwota 4,3 mln zł stanowi wartość odniesioną do wyniku finansowego okresu wynikającą z realizacji pozycji zabezpieczanej (obligacje),
- kwota (1,3) mln zł stanowi skutek podatkowy od powyższych pozycji (podatek odroczony).

## 17. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2017	2016
Dywidendy	-	-
Liczba akcji zwykłych na dzień dywidendy (szt.)	117 411 596	117 411 596
<b>DYWIDENDA NA AKCJĘ (W ZŁOTYCH NA JEDNĄ AKCJĘ)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Pokrycie straty za rok 2015

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

### Podział zysku za rok 2016

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

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

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

## 18. KREDYTY I POŻYCZKI

	30.09.2017	31.12.2016
Pożyczki	9,5	-
<b>RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI</b>	<b>9,5</b>	<b>-</b>
w tym:		
długoterminowe	7,5	-
krótkoterminowe	2,0	-

W dniu 22 maja 2017 roku JSW otrzymała pożyczkę z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach w wysokości 10,0 mln zł. Pożyczka jest wyrażona w złotych polskich.

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

Pożyczka na dzień 30 września 2017 roku została zabezpieczona w postaci przelewu wierzytelności z rachunku lokaty terminowej w wysokości 10,1 mln zł.

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym ani po dniu sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź odsetek lub naruszenia innych warunków umów kredytowych.

## 19. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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

	30.09.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	948,7	1 596,4
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>	<b>948,7</b>	<b>1 596,4</b>
w tym:		
długoterminowe	886,0	1 529,3
krótkoterminowe	62,7	67,1

### PROGRAM EMISJI OBLIGACJI

W dniu 6 sierpnia 2014 roku JSW wyemitowała obligacje w ramach Programu Emisji Obligacji ustanowionego Umową Programu Emisji Obligacji z dnia 30 lipca 2014 roku (ze zm.) zawartą pomiędzy JSW oraz Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. („PKO BP”), ING Bank Śląski („ING”), Bank Gospodarstwa Krajowego („BGK”), PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1 („PZU FIZAN”). Emisja objęła 70 000 szt. obligacji imiennych denominowanych w PLN o wartości nominalnej 10 000,00 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 700 000 000 PLN oraz 16 375 obligacji imiennych denominowanych w USD o wartości nominalnej 10 000,00 USD każda, o łącznej wartości nominalnej 163 750 000 USD. Środki pozyskane z emisji obligacji zostały wykorzystane na sfinansowanie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu górniczego Kopalnia Węgla Kamiennego Knurów-Szczygłowice. Obligacje zostały wyemitowane na podstawie art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach i nie były oferowane w ramach oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, ani nie były przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu Ustawy o Obrocie instrumentami finansowymi.

W dniu 31 maja 2016 roku JSW podpisała z BGK, PKO BP, Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. („PZU”) oraz Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń na Życie S.A. („PZU Życie”) Umowę w sprawie nabycia obligacji przez JSW w celu ich umorzenia i wprowadzenia dalszych zmian do Warunków Emisji Obligacji wyemitowanych przez JSW w ramach Programu Emisji ustanowionego Umową Programu Emisji z dnia 30 lipca 2014 roku. W następstwie zawartej umowy PZU FIZAN i ING jako zbywcy oraz PKO BP, BGK, PZU, PZU Życie podpisały stosowne aneksy do Umowy o dalszej współpracy, Porozumienia w sprawie zabezpieczeń oraz Umowy Programu Emisji Obligacji, zgodnie z którymi ING oraz PZU FIZAN przestały być stronami wymienionych umów, a PZU i PZU Życie stały się ich stronami.

W dniu 29 sierpnia 2016 roku JSW podpisała z Obligatariuszami Porozumienie, w którym JSW zobowiązana została do przeprowadzenia restrukturyzacji operacyjnej i majątkowej oraz finansowej zgodnie z uzgodnionym harmonogramem. Uzgodnienia zawarte w Porozumieniu zostały odzwierciedlone w Umowie Programu Emisji Obligacji oraz dokumentacji towarzyszącej. Zapisy umowy zakładają przede wszystkim wprowadzenie nowego harmonogramu wykupu obligacji, zakładającego obniżenie pierwotnie uzgodnionej kwoty wykupu obligacji w początkowym okresie i wydłużenie okresu wykupu o 5 lat (tj. do roku 2025) oraz zmianę warunków regulujących możliwość skorzystania przez Obligatariuszy z opcji wcześniejszego wykupu.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku JSW dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych o łącznej wartości 579,3 mln zł (w tym 371,4 mln zł oraz 56,5 mln USD). Odsetki zapłacone w okresie sprawozdawczym z tytułu emisji obligacji w kwocie 34,6 mln zł, zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności finansowej.

Według stanu na dzień 30 września 2017 roku zobowiązania z tytułu emisji obligacji stanowiły 56 548 szt. obligacji o wartości nominalnej 10 000 PLN oraz 10 114 szt. obligacji o wartości nominalnej 10 000 USD. Łącznie zobowiązanie z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyceniane według zamortyzowanego kosztu ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2017 roku wynosi 948,7 mln zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 1 596,4 mln zł).

### TERMIN WYKUPU

Ostateczny termin wykupu obligacji przypada na 31 marca 2025 roku. Zapisy Porozumienia z dnia 29 sierpnia 2016 roku dodatkowo nakładają na JSW obowiązek wcześniejszego wykupu obligacji począwszy od 2017 roku w przypadkach szczegółowo zdefiniowanych w Warunkach Emisji Obligacji.

### OPCJA WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

Zgodnie z Porozumieniem zawartym w dniu 29 sierpnia 2016 roku, Obligatariusze zrezygnowali z przysługujących im praw na podstawie tzw. opcji put, rozumianej jako możliwość wcześniejszego wykupu obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji w przypadku niewyemitowania przez JSW obligacji na międzynarodowych rynkach kapitałowych. Porozumienie przewiduje rozszerzenie katalogu zdarzeń skutkujących obowiązkiem wcześniejszego wykupu obligacji oraz nałożenie na Spółkę szeregu dodatkowych zobowiązań.

Wszystkie wyemitowane przez JSW obligacje objęte są katalogiem zdarzeń skutkujących obowiązkiem wcześniejszego wykupu obligacji.

### ZABEZPIECZENIE OBLIGACJI

Zabezpieczenie obligacji stanowią:

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

Zgodnie z zawartym w dniu 1 września 2017 roku aneksem do Porozumienia z dnia 29 sierpnia 2016 roku Obligatariusze wyrazili zgodę na zwolnienie następujących zabezpieczeń: wszelkich zastawów rejestrowych i hipotek ustanowionych na aktywach wchodzących w skład ZORG Jas-Mos (obecnie Jastrzębie) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipotek ustanowionych na nieruchomości składających się na siedzibę JSW oraz nieruchomości składających się na Hotel „Różany Gaj” w Gdyni wraz z cesjami praw z polis ubezpieczeniowych.

### MONITOROWANIE WSKAŹNIKÓW

Zgodnie z zapisami Programu Emisji Obligacji, JSW zobowiązana jest monitorować wielkość wskaźników: zadłużenie finansowe netto/EBITDA oraz zadłużenie finansowe netto/kapitały własne, obliczanych na poziomie Grupy, zgodnie z zasadami zawartymi w Warunkach Emisji Obligacji, tj. skorygowanych m.in. o wpływ zdarzeń jednorazowych przewidzianych w Warunkach Emisji Obligacji. JSW zakłada utrzymywanie wskaźnika zadłużenia finansowego netto/kapitały własne na poziomie nie wyższym niż 0,6 oraz ograniczenie wysokości wskaźnika zadłużenie finansowe netto/EBITDA, tak aby począwszy od 31 marca 2017 roku nie przekraczał poziomu 2,7, a od 30 czerwca 2017 roku był nie większy niż 2,5. Jeżeli którykolwiek ze wskaźników przekroczy dopuszczalną wysokość Obligatariusze, zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji, są uprawnieni do skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji. Składane przez Spółkę Świadectwa Zgodności w terminach określonych w Warunkach Emisji Obligacji potwierdzają wypełnianie wskaźników umownych. Zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji, JSW jest zobowiązana do przedstawienia stosownych wyliczeń wskaźników według stanu na 30 czerwca oraz 31 grudnia, a w przypadku wskaźnika zadłużenia finansowego netto/EBITDA również 31 marca oraz 30 września każdego roku. Dodatkowo, zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji, Spółka zobowiązała się do przestrzegania innych zobowiązań, szczegółowo zdefiniowanych w dokumentacji Programu Emisji Obligacji. Według szacunków JSW na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania powyższe wskaźniki monitorowane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku zostaną spełnione.

## 20. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	30.09.2017	31.12.2016
<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ Z TYTUŁU:</b>		
– odpraw emerytalnych i rentowych	119,8	123,4
– nagród jubileuszowych	226,6	232,4
– rent wyrównawczych	101,5	128,2
– pozostałych świadczeń dla pracowników	58,7	59,1
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH</b>	<b>506,6</b>	<b>543,1</b>
w tym:		
długoterminowe	421,3	447,6
krótkoterminowe	85,3	95,5

Kwoty zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych ujętych na dzień 30 września 2017 roku stanowią aktuarialnie wyliczone projekcje tych zobowiązań, dokonane w grudniu 2016 roku.

Na zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 września 2017 roku miało wpływ głównie przekazanie KWK Krupiński do SRK (Nota 6). W związku z przejściem grupy pracowników do SRK nastąpiło zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 września 2017 roku o 22,7 mln zł. Skutek ten został ujęty jako pozostałe przychody w sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.

## 21. REZERWY

	Nota	Podatek od nieruchomości	Szkody górnicze	Likwidacja zakładu górniczego	Opłata ekologiczna i ochrona środowiska	Potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>STAN NA 1 STYCZNIA 2017</b>								
Długoterminowe		-	199,2	615,3	37,1	1 902,7	-	2 754,3
Krótkoterminowe		43,0	66,9	-	2,3	-	66,3	178,5
<b>RAZEM</b>		<b>43,0</b>	<b>266,1</b>	<b>615,3</b>	<b>39,4</b>	<b>1 902,7</b>	<b>66,3</b>	<b>2 932,8</b>
Utworzenie dodatkowych rezerw		7,8	32,8	5,4	-	-	17,2	63,2
Utworzenie rezerwy- koszt odsetkowy		-	-	12,0	-	-	-	12,0
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy		(8,7)	(3,0)	-	-	-	(31,3)	(43,0)
Rozwiązanie rezerwy z związku z przekazaniem KWK Krupiński do SRK	6	-	(4,9)	(97,1)	-	-	-	(102,0)
Wykorzystanie rezerw		(24,0)	(38,2)	(5,5)	(0,4)	-	(1,7)	(69,8)
<b>STAN NA 30 WRZEŚNIA 2017</b>								
Długoterminowe		-	211,8	530,1	37,2	1 902,7	-	2 681,8
Krótkoterminowe		18,1	41,0	-	1,8	-	50,5	111,4
<b>RAZEM REZERWY</b>		<b>18,1</b>	<b>252,8</b>	<b>530,1</b>	<b>39,0</b>	<b>1 902,7</b>	<b>50,5</b>	<b>2 793,2</b>

## PODATEK OD NIERUCHOMOŚCI

JSW po korzystnym orzeczeniu Trybunału Konstytucyjnego i zapadłych wyrokach WSA oraz NSA, oceniając ryzyko dalszego prowadzenia postępowań sądowoadministracyjnych skutkujących możliwością opodatkowania niektórych składników rzeczowych aktywów trwałych zlokalizowanych w wyrobiskach górniczych, aktualizuje ujęte w księgach wartości rezerw na potencjalne spory z gminami, co zostało szerzej opisane w Nocie 27. Spółka począwszy od grudnia 2014 roku rozpoczęła deklarowanie do opodatkowania infrastruktury dołowej oraz złożyła za lata ubiegłe korekty deklaracji wykorzystując utworzone na ten cel rezerwy, jednocześnie weryfikując kwotę oszacowanych roszczeń. Z uwagi na orzeczenia Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach kwestionujące stanowisko Spółki co do braku możliwości opodatkowania obudów górniczych, Spółka w II kwartale 2017 roku do większości gmin przedłożyła za lata nieobjęte prowadzonymi postępowaniami podatkowymi korekty deklaracji w zakresie opodatkowania obudowy górniczej na bazie własnych ustaleń co do ich wartości.

Na dzień 30 września 2017 roku ujęta w księgach rezerwa na podatek od nieruchomości od elementów składowych wyrobisk górniczych wynosi 18,1 mln zł (na 31 grudnia 2016 roku: 43,0 mln zł).

## SZKODY GÓRNICZE

Spółka w ramach przyjętej polityki tworzy w wartości bieżącej rezerwy na przyszłe zobowiązania, rozpoznaje i ujmuje rezerwy na szkody górnicze będące skutkiem działalności eksploatacyjnej zakładów górniczych, w wysokości wynikającej ze zgłoszonych, uznanych bądź będących przedmiotem rozpatrywania przez sądy udokumentowanych roszczeń z tego tytułu lub w wysokości nakładów przewidzianych na zabezpieczenie terenu przed skutkami działalności górniczej. Wartość rezerwy na szkody górnicze na dzień 30 września 2017 roku wynosi 252,8 mln zł.

W związku z przekazaniem KWK Krupiński do SRK nastąpiło zmniejszenie rezerwy na szkody górnicze w kwocie 4,9 mln zł.

## LIKWIDACJA ZAKŁADU GÓRNICZEGO

Spółka tworzy rezerwę na przyszłe koszty związane z likwidacją zakładu górniczego w oparciu o obowiązki wynikające z istniejących przepisów prawa. Wartość rezerwy na likwidację zakładu górniczego na dzień 30 września 2017 roku wynosi 530,1 mln zł. Wysokość kosztów likwidacji zakładu górniczego wyliczana jest na podstawie założeń odnośnie okresu żywotności kopalni, przewidywanej inflacji, długoterminowych stóp dyskontowych oraz przewidywanych nominalnych kosztów likwidacji poszczególnych zakładów górniczych, które są określane przez służby wewnętrzne. Wszelkie zmiany tych założeń wpływają na wartość księgową rezerwy.

W związku z przekazaniem KWK Krupiński do SRK nastąpiło zmniejszenie rezerwy na likwidację zakładu górniczego w kwocie 97,1 mln zł.

## OPLATA EKOLOGICZNA I OCHRONA ŚRODOWISKA

Na dzień 30 września 2017 roku Spółka posiada rezerwę na ochronę środowiska związaną z rekultywacją biologiczną terenów na łączną kwotę 33,1 mln zł. Na podstawie uzyskanych decyzji administracyjnych, aktualnych planów zagospodarowania przestrzennego oraz obowiązującej Ustawy o ochronie gruntów rolnych, na Spółce ciąży prawny obowiązek rekultywacji składowisk po zaprzestaniu działalności przemysłowej.

## POTENCJALNE SPORY SĄDOWE DOTYCZĄCE DEPUTATU WĘGLOWEGO DLA EMERYTÓW I RENCISTÓW

W związku z odstąpieniem w 2015 roku od wypłaty deputatu węglowego dla emerytów i rencistów, JSW prowadzi szereg sporów sądowych z byłymi pracownikami z tytułu dożywotniego prawa do wypłaty deputatu węglowego. Przedmiotem sporu jest stwierdzenie, czy byłemu pracownikowi Spółki przysługuje to prawo. W przypadku rozstrzygnięć na niekorzyść Spółki, JSW będzie zobowiązana do wypłaty tego świadczenia w rocznych zmiennych kwotach. W związku z powyższym Spółka ustala wartość bieżącą przedmiotu sporu z tytułu węgla deputatowego dla emerytów i rencistów metodami aktuarialnymi przy wykorzystaniu pewnych założeń. Na podstawie wyceny aktuarialnej, na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka dokonała aktualizacji rezerwy na spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów. Wartość utrzymanej rezerwy na potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów na dzień 30 września 2017 roku wynosi 1 902,7 mln zł.

W związku z wejściem w życie Ustawy o świadczeniu rekompensacyjnym z tytułu utraty prawa do bezpłatnego węgla z dnia 12 października 2017 roku, Spółka poddała ponownej analizie zasadność utrzymania rezerwy na potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów. Wielkość ewentualnej korekty rezerwy będzie możliwa do określenia dopiero po zamknięciu listy osób uprawnionych, którzy złożą wniosek o wypłatę świadczenia rekompensacyjnego. Spółka dokona metodami aktuarialnymi aktualizacji rezerwy na spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów na dzień 31 grudnia 2017 roku, uwzględniając złożone wnioski o wypłatę rekompensaty za utracony deputat węglowy.



JSW przewiduje, że dokona aktualizacji rezerwy w IV kwartale 2017 roku biorąc pod uwagę ilość oświadczeń złożonych przez emerytów, jak również po ukształtowaniu się odpowiedniej praktyki sądowej w zakresie spraw o węgiel deputatowy dla emerytów i rencistów. Szczegóły postępowań sądowych zostały opisane w Nocie 27 niniejszego sprawozdania finansowego.

## POZOSTAŁE REZERWY

Pozostałe rezerwy obejmują głównie:

- rezerwy utworzone na przewidywane straty z tytułu niezrealizowanych umów w wysokości 25,4 mln zł m.in. w związku z niezrealizowaną umową dotyczącą KWK Krupiński wynikającą z przekazania tego zakładu do SRK.
- rezerwę na postępowanie sądowe - przed Sądem Okręgowym w Gliwicach X Wydział Gospodarczy w dniu 27 grudnia 2012 roku, sygn. akt X GC 421/12 zostało wszczęte postępowanie sądowe z powództwa Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. przeciwko JSW o zapłatę kwoty 9,5 mln zł tytułem odszkodowania za szkodę powstałą w mieniu w wyniku pożaru endogenicznego, który zaistniał pod ziemią w KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka. W dniu 8 czerwca 2017 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach wydał w tej sprawie nieprawomocny wyrok, m.in. zasądzający od pozwanej JSW na rzecz powódki tj. Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. kwotę 4,9 mln zł z odsetkami ustawowymi. W związku z powyższym na dzień 30 września 2017 roku została utworzona rezerwa w łącznej wysokości 8,4 mln zł. Szczegóły postępowania zostały przedstawione w Nocie 27.

## 22. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	Nota	30.09.2017	31.12.2016
<b>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>			
Zobowiązania handlowe		1 235,1	1 293,3
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		51,6	59,2
Rozliczenia międzyokresowe bierne		11,5	4,4
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:		276,4	376,8
– zobowiązania inwestycyjne		103,5	86,4
– zobowiązania inne		10,7	13,6
– środki pieniężne otrzymane z tytułu rozliczeń cash pooling	14	162,2	276,8
<b>RAZEM</b>		<b>1 574,6</b>	<b>1 733,7</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA NIEFINANSOWE</b>			
Przychody przyszłych okresów		66,9	70,4
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:		489,9	702,1
– zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków		281,2	451,3
– zaliczki z tytułu dostaw		8,7	56,2
– wynagrodzenia		169,9	145,7
– pozostałe		30,1	48,9
<b>RAZEM</b>		<b>556,8</b>	<b>772,5</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>2 131,4</b>	<b>2 506,2</b>
w tym:			
długoterminowe		96,2	109,7
krótkoterminowe		2 035,2	2 396,5

## 23. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
		2017	2016
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>2 247,5</b>	<b>(282,0)</b>
Amortyzacja	5	508,6	492,0
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		7,3	5,9
Odsetki i udziały w zyskach		16,9	(8,6)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(13,8)	(35,6)
Zmiana stanu rezerw		(37,6)	(21,4)
Zmiana stanu zapasów	12	(36,0)	50,4
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	13	510,6	(21,5)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		(270,2)	(158,0)
Przekazanie KWK Krupiński do SRK		(118,9)	-
Różnice kursowe z wyceny obligacji		(80,5)	(7,3)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości akcji w jednostce zależnej	11	-	64,0
Pozostałe przepływy		15,7	13,3
<b>WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>2 749,6</b>	<b>91,2</b>

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

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
		2017	2016
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych ze sprawozdania z sytuacji finansowej	20	(36,5)	(35,6)
Przekazanie KWK Krupiński do SRK	6	22,7	-
<b>ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH W SPRAWOZDANIU Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		<b>(13,8)</b>	<b>(35,6)</b>

Uzgodnienie zmiany stanu rezerw w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
		2017	2016
Zmiana stanu rezerw ze sprawozdania z sytuacji finansowej	21	(139,6)	(21,4)
Przekazanie KWK Krupiński do SRK	6	102,0	-
<b>ZMIANA STANU REZERW W SPRAWOZDANIU Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		<b>(37,6)</b>	<b>(21,4)</b>

## 24. INSTRUMENTY FINANSOWE

### 24.1. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

#### AKTYWA FINANSOWE:

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych				Razem
		Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Instrumenty zabezpieczające	
<b>NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2017</b>						
Należności handlowe	13	-	-	763,1	-	763,1
Lokaty bankowe		-	-	10,3	-	10,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty *		-	-	2 780,5	-	2 780,5
Pochodne instrumenty finansowe		1,8	-	-	3,6	5,4
<b>RAZEM AKTYWA FINANSOWE</b>		<b>1,8</b>	<b>-</b>	<b>3 553,9</b>	<b>3,6</b>	<b>3 559,3</b>

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych				Razem
		Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Instrumenty zabezpieczające	
<b>NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016</b>						
Należności handlowe	13	-	-	1 251,4	-	1 251,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty *		-	-	1 400,6	-	1 400,6
Pochodne instrumenty finansowe		3,8	-	-	3,0	6,8
<b>RAZEM AKTYWA FINANSOWE</b>		<b>3,8</b>	<b>-</b>	<b>2 652,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2 658,8</b>

\* Pozycja obejmuje również środki zgromadzone w celu finansowania likwidacji zakładu górniczego

Żaden z istotnych nieprzeteterminowanych składników aktywów finansowych nie był renegocjowany w ciągu ostatniego roku.

#### ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE:

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych				Razem
		Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	
<b>NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2017</b>						
Pochodne instrumenty finansowe		2,0	-	1,6	-	3,6
Kredyty i pożyczki	18	-	9,5	-	-	9,5
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	19	-	948,7	-	-	948,7
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22	-	-	-	51,6	51,6
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	22	-	1 523,0	-	-	1 523,0
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>		<b>2,0</b>	<b>2 481,2</b>	<b>1,6</b>	<b>51,6</b>	<b>2 536,4</b>

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych				Razem
		Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty zabezpieczające	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	
<b>NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016</b>						
Pochodne instrumenty finansowe		4,9	-	3,4	-	8,3
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	19	-	1 596,4	-	-	1 596,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22	-	-	-	59,2	59,2
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	22	-	1 674,5	-	-	1 674,5
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>		<b>4,9</b>	<b>3 270,9</b>	<b>3,4</b>	<b>59,2</b>	<b>3 338,4</b>

Na dzień 30 września 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych nie odbiega istotnie od ich wartości księgowej.

## 24.2. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku Spółka nie dokonywała zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej (metody wyceny do wartości godziwej opisano w Nocie 30.2. Sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku nie wystąpiły przesunięcia instrumentów finansowych pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej, ani też nie dokonywano zmiany klasyfikacji instrumentów finansowych.

Na dzień 30 września 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka posiadała pochodne instrumenty finansowe zaliczane do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej.

Aktywa i zobowiązania finansowe Spółki wyceniane według wartości godziwej:

	30.09.2017 Poziom 2	31.12.2016 Poziom 2
Aktywa finansowe – pochodne instrumenty finansowe	5,4	6,8
w tym: aktywa finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające	3,6	3,0
Zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty finansowe	3,6	8,3
w tym: zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające	1,6	3,4

## 25. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

### 25.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO

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

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy istotnej zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku. Czynniki ryzyka o charakterze finansowym oraz niefinansowym, na które Spółka jest narażona, zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku (Nota 31).

**Poniżej przedstawiono działania podejmowane** w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku mające na celu ograniczanie poszczególnych ryzyk finansowych.

#### (a) RYZYKO CENOWE

Sytuacja na rynku węgla koksowego i koksu jest powiązana z rynkiem stali i wyrobów hutniczych; cykle koniunkturalne pokazują wahania cen w tych sektorach. Ceny węgla koksowego Spółki są mocno uzależnione od popytu na globalnym rynku koksowo-hutniczo-stalowym, natomiast ceny węgla do celów energetycznych są uzależnione również od innych producentów krajowych. Pomimo posiadania przez Spółkę stałych odbiorców, każdorazowy napływ taniego węgla z importu lub zwiększenie produkcji innych krajowych producentów stanowi potencjalne ryzyko presji na obniżkę cen. W przypadku zmian cen na rynku, celem zminimalizowania jego wpływu na sytuację finansową Spółki podejmuje się takie działania jak:

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

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

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

#### (b) RYZYKO ZMIANY KURSÓW WALUT

Mając na celu eliminowanie ryzyka kursowego JSW w trzech kwartałach 2017 roku zawierała transakcje Fx Forward (zewnętrzne), zgodnie z przyjętymi przez Zarząd Spółki i Komitet Ryzyka Walutowego Grupy Kapitałowej JSW współczynnikami zabezpieczeń. Spółka zawierała również transakcje zabezpieczające ze spółkami zależnymi (wewnętrzne). Okres zapadalności zawartych transakcji nie przekraczał 12 miesięcy.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku Spółka wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje Fx Forward o nominale 62,5 mln EUR i 7,0 mln USD. Według stanu na 30 września 2017 roku Spółka posiadała czynne transakcje pochodne Fx Forward o łącznym nominale 136,2 mln EUR i 24,3 mln USD, z czego 62,5 mln EUR i 13,0 mln USD stanowią transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. Transakcje pochodne stanowią zabezpieczenie wpływów ze sprzedaży produktów i towarów, które JSW spodziewa się otrzymać w okresie do lipca 2018 roku. Część skuteczna zmiany wartości godziwej pochodnych transakcji zabezpieczających w kwocie 35,7 mln zł została odniesiona w inne całkowite dochody. Część nieskuteczna oraz zmiana wartości godziwej instrumentów pochodnych nie wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń została odniesiona w wynik finansowy okresu. W okresie styczeń-wrzesień 2017 roku Spółka zakończyła rachunkowość zabezpieczeń w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej dla transakcji Fx Forward o nominale 89,5 mln EUR i 37,5 mln USD. W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej zarówno w EUR, jak i w USD, w okresie od stycznia do września 2017 roku w wynik finansowy odniesiona została kwota 28,9 mln zł.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku Spółka podjęła decyzję o zakończeniu stosowania rachunkowości zabezpieczeń dla transakcji pochodnych Fx Forward o nominale 3,0 mln USD. Część efektywna zabezpieczenia w wysokości (0,1) mln zł w wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej została przeksięgowana na wynik finansowy okresu.

Stopień wrażliwości Spółki na wzrost i spadek kursu EUR/PLN i USD/PLN przedstawiony jest w poniższej tabeli. Analiza wrażliwości obejmuje wyłącznie nierozliczone na koniec okresu sprawozdawczego pozycje denominowane w walutach obcych i prezentuje potencjalną zmianę wartości aktywów i zobowiązań finansowych w wyniku zmiany kursu walutowego. Analiza wrażliwości skalkulowana jest w oparciu o zmienność implikowaną publikowaną przez serwis Reuters na dzień 30 września 2017 roku.



Analiza wrażliwości na zmiany kursów walutowych

	Kurs EUR/PLN				Kurs USD/PLN			
	30.09.2017		31.12.2016		30.09.2017		31.12.2016	
	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody	zysk/ strata netto	inne całkowite dochody
zmiana %	6,2%		7,9%		10,7%		14,9%	
Zmiana wartości aktywów finansowych	13,2	-	16,9	-	8,1	-	4,1	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(19,9)	(16,7)	(17,0)	(31,5)	(44,0)	(5,1)	(125,2)	(29,0)
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	(6,7)	(16,7)	(0,1)	(31,5)	(35,9)	(5,1)	(121,1)	(29,0)
Efekt podatkowy	1,3	3,2	-	6,0	6,8	1,0	23,0	5,5
<b>WPŁYW NA ZYSK/STRATĘ NETTO</b>	<b>(5,4)</b>		<b>(0,1)</b>		<b>(29,1)</b>		<b>(98,1)</b>	
<b>WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>	<b>(13,5)</b>		<b>(25,5)</b>		<b>(4,1)</b>		<b>(23,5)</b>	

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

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

JSW finansuje swoją działalność operacyjną i inwestycyjną kapitałem obcym oprocentowanym według zmiennych stóp procentowych i inwestuje wolne środki pieniężne w aktywa finansowe, również w większości oprocentowane według zmiennych stóp procentowych.

W związku z aktualnym poziomem zadłużenia, Spółka narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych w zakresie zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych oraz w mniejszym stopniu w zakresie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego. Spółka narażona jest także na zmiany stóp procentowych w zakresie lokat i środków pieniężnych.

W poniższych tabelach zaprezentowano potencjalny wpływ na zysk/stratę netto zmiany stóp procentowych. Analiza obejmuje wyłącznie pozycje instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany stopy procentowej według stanu na dzień kończący okres sprawozdawczy. Przyjęty w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku poziom wahań stóp procentowych odzwierciedla hipotetyczną zmianę poziomu stopy referencyjnej w PLN.

Analiza wrażliwości na zmiany stóp procentowych:

	Stopa procentowa PLN		Stopa procentowa USD	
	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2017	31.12.2016
Zmienność w punktach bazowych			+50pb	
Zmiana wartości aktywów finansowych	13,7	6,9	0,1	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(3,9)	(6,3)	(1,8)	(3,3)
Wpływ na zysk/stratę przed opodatkowaniem	9,8	0,6	(1,7)	(3,3)
Efekt podatkowy	(1,9)	(0,1)	0,3	0,6
<b>WPŁYW NA ZYSK/STRATĘ NETTO</b>	<b>7,9</b>	<b>0,5</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(2,7)</b>

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

Ryzyko zmiany stóp procentowych wynika ze zmienności następujących stawek referencyjnych: WIBOR O/N, WIBOR 1M, WIBOR 3M, LIBOR 1M dla EUR, EURIBOR 1M, LIBOR 1M dla USD, LIBOR 3M dla USD. JSW jest głównie narażona na ryzyko zmiany stopy procentowej w PLN i USD. W przypadku stóp procentowych EURIBOR oraz LIBOR EUR, ze względu na ich małą zmienność oraz niewielki udział środków walutowych w ogóle środków pieniężnych narażonych na ryzyko zmiany stopy procentowej, wpływ na wynik finansowy Spółki jest nieistotny.

#### (d) RYZYKO KREDYTOWE

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku dominującym odbiorcą zewnętrznym pozostaje nadal Grupa ArcelorMittal oraz spółki, w których Skarb Państwa posiada udziały. Należności od tych odbiorców stanowią odpowiednio 13,6 % i 11,6% ogółu należności handlowych na dzień 30 września 2017 roku.

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

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

W związku ze stosowaną w Spółce polityką lokowania środków pieniężnych poziom ryzyka związanego z działalnością lokacyjną można oszacować jako niski.

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

#### (e) RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI

Warunki rynkowe w 2017 roku wpłynęły na wygenerowanie wysokich dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. W rezultacie notowany na koniec 30 września 2017 roku poziom gotówki znacząco ogranicza ryzyko utraty płynności. Ponadto Spółka sukcesywnie realizuje postanowienia zawartego w dniu 29 sierpnia 2016 roku Porozumienia z Obligatariuszami. W efekcie, zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji stanowią zobowiązanie o długim terminie wymagalności. Ponadto w celu minimalizowania ryzyka utraty płynności, Spółka podejmuje również działania z zakresu optymalizacji zarządzania zobowiązaniami, a także realizuje liczne inicjatywy oszczędnościowe i ograniczenia kosztowe.

Spółka ocenia aktualny poziom ryzyka utraty płynności jako umiarkowany.

Proces zarządzania ryzykiem utraty płynności w Spółce zakłada między innymi efektywne monitorowanie i raportowanie pozycji płynnościowej umożliwiającej podejmowanie działań prewencyjnych w sytuacji zagrożenia utraty płynności oraz utrzymywanie odpowiedniego (minimalnego) poziomu dostępnych środków na obsługę bieżących płatności.

### 25.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany celów, zasad i procedur zarządzania ryzykiem kapitałowym, opisanych w Nocie 31.2. Sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

### 26. POZYCJE WARUNKOWE

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku nie wystąpiły istotne zmiany w pozycjach warunkowych ujawnionych w Sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku w Nocie 33.

## 27. INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH, ADMINISTRACYJNYCH I ARBITRAŻOWYCH

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku w Spółce wystąpiły następujące zmiany dotyczące istotnych postępowań sądowych, administracyjnych i arbitrażowych od dnia kończącego poprzedni rok obrotowy, tj. dnia 31 grudnia 2016 roku (patrz Nota 34 Sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku):

### *Postępowania w zakresie podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych*

JSW jest stroną postępowań sądownoadministracyjnych 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 2003-2016 w zakresie wyrobisk górniczych.

Naczelny Sąd Administracyjny w grudniu 2012 roku wydał uchwałę, zgodnie z którą, po upływie terminu przedawnienia nie jest dopuszczalne prowadzenie postępowania podatkowego i orzekanie o wysokości zobowiązania podatkowego, które wygasło przez zapłatę. Powyższa uchwała nie dotyczy bezpośrednio JSW, jednakże ma zastosowanie do sporów prowadzonych przez JSW z Gminami. Dnia 29 września 2014 roku pełny skład Naczelnego Sądu Administracyjnego potwierdził prawidłowość podjętej uchwały. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach, Samorządowe Kolegia Odwoławcze oraz Gminy górnicze powołując się na uchwałę pełnego składu NSA wydały decyzje, w których umorzyły część prowadzonych postępowań w związku z przedawnieniem. Ponieważ z obrotu prawnego zostały wyeliminowane decyzje określające zobowiązanie, zapłacone środki pieniężne w celu ich wykonania stanowią nadpłatę dla JSW do zwrotu. JSW z zapłaconego do końca 2014 roku spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych w wysokości 213,5 mln zł odzyskała zwrot podatku w formie gotówki w kwocie 88,9 mln zł (2014 rok: 52,9 mln zł, 2015 rok: 29,9 mln zł, 2016 rok: 6,1 mln zł) oraz w formie potrąceń z bieżącym podatkiem, nowo wydanymi decyzjami i opłatą eksploatacyjną w kwocie 124,6 mln zł (2014 rok: 19,4 mln zł, 2015 rok: 79,2 mln zł, 2016 rok: 26,0 mln zł). Dodatkowo JSW w toku kolejnych postępowań składa zażalenia na postanowienia Gmin w zakresie należnego jej oprocentowania nadpłat, które co do zasady zdaniem JSW przysługują od dnia zapłaty spornego podatku. Kwestią sporną w ramach toczących się postępowań pozostaje przedmiot opodatkowania tj. obudowa górnicza, którą Gminy i Samorządowe Kolegia Odwoławcze kwalifikują jako konstrukcję oporową do opodatkowania oraz podstawa opodatkowania tj. przyjmowanie przez Gminy do opodatkowania obiektów zlokalizowanych w wyrobiskach, w wartościach ustalonych na podstawie wycen rynkowych, pomimo przedłożonych przez JSW własnych ustaleń co do wartości początkowej wyrobisk górniczych do wartości poszczególnych obiektów w nich zlokalizowanych.

Kwota sporna, w ramach toczących się postępowań przed organami administracji publicznej, wynosi łącznie 88,7 mln zł. JSW z uwagi na korzystne orzeczenie Trybunału Konstytucyjnego, zapadłe wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego i Naczelnego Sądu Administracyjnego, począwszy od grudnia 2014 roku do końca I półrocza 2015 roku zadeklarowała do opodatkowania za lata ubiegłe infrastrukturę dołową weryfikując kwotę oszacowanych roszczeń. Gminy górnicze poddając kontroli złożone przez JSW deklaracje wszczywały i prowadziły postępowania za kolejne lata podatkowe. Samorządowe Kolegia Odwoławcze co do zasady utrzymywały w mocy decyzje wymiarowe Gmin, a JSW kwestionuje działania organów podatkowych składając skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego oraz wnosząc kasacje do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Pierwsza rozprawa w Naczelnym Sądzie Administracyjnym ze skargi kasacyjnej JSW na wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach odbyła się w listopadzie 2016 roku. Naczelny Sąd Administracyjny uchylił skarżony wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, przekazując sprawę do ponownego rozpatrzenia. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach na rozprawie w marcu 2017 roku uchylił zaskarżoną decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego. JSW od powyższego orzeczenia Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach wniosła skargę kasacyjną kwestionując opodatkowanie obudowy i wnosząc o umorzenie postępowania z uwagi na jego przedawnienie. Wojewódzki Sąd Administracyjny w wydanych kolejnych wyrokach dla Spółki uznał za usprawiedliwiony zarzut dotyczący braku możliwości oparcia decyzji wymiarowych gmin na wadliwych wycenach biegłych powołanych do wyceny. Sąd natomiast nie podzielił zarzutów Spółki odnoszących się do braku możliwości opodatkowania obudów górniczych. JSW do większości gmin przedłożyła za lata nieobjęte prowadzonymi postępowaniami podatkowymi korekty deklaracji w zakresie opodatkowania obudowy górniczej na bazie własnych ustaleń co do wartości obudów górniczych zlokalizowanych w podziemnych wyrobiskach górniczych w odniesieniu do ich wartości początkowej.

Łączna kwota oszacowanych roszczeń Gmin górniczych w zakresie spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych na dzień 30 września 2017 roku wyniosła 32,9 mln zł i ma swoje odzwierciedlenie w wydanych decyzjach podatkowych (zobowiązania) w kwocie 14,8 mln zł i utworzonych na ten cel rezerwach w kwocie 18,1 mln zł.

### **Postępowania w zakresie węgla deputatowego dla emerytów i rencistów**

JSW w związku z bardzo trudną sytuacją ekonomiczną, działając w celu uniknięcia jej upadłości, a co za tym idzie pozbawienia załogi miejsc pracy, podjęła decyzję, że począwszy od 2015 roku nie będzie wypłacany emerytom i rencistom deputat węglowy. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania do JSW wpłynęło prawie 900 powództw o zapłatę ekwiwalentu za bezpłatny węgiel w naturze za 2015 rok. Roszczeń swych emeryci i renciści dochodzą opierając się o zapisy wypowiedzianych przez JSW Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy oraz o zapisy Porozumienia zawartego 5 maja 2011 roku przez Zarząd JSW ze stroną społeczną. JSW wnosi o oddalenie roszczeń wskazując na brak podstaw prawnych roszczeń tj. nieobowiązujące już od 31 grudnia 2009 roku skutecznie wypowiedziane ZUZP oraz fakt, że Porozumienie, o którym mowa nie dotyczy emerytów i rencistów, a wyłącznie pracowników JSW. Średnia wartość dochodzonych przez poszczególnych powodów kwot to ok. 2 000,00 zł za dany rok, czyli łącznie na chwilę obecną wartość wniesionych pozwów sądowych wynosi ok. 1 800 tys. zł. Z uwagi na liczbę wniesionych przez emerytów i rencistów powództw, sprawy te toczą się nadal przed Sądami Rejonowymi jako sądami I instancji oraz Sądami Okręgowymi jako sądami II instancji. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wydane wyroki były wyrokami oddalającymi powództwa lub apelacje powodów. Wartość utrzymanej rezerwy na potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów na dzień 30 września 2017 roku wynosi 1 902,7 mln zł.

W związku z wejściem w życie ustawy o świadczeniu rekompensacyjnym z tytułu utraty prawa do bezpłatnego węgla, Spółka poddała ponownej analizie zasadność utrzymania rezerwy na potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów. Zdaniem Zarządu Spółki samo wejście w życie ustawy nie powoduje zmiany stanu prawnego, jednakże złożenie przez byłych pracowników wniosków zawierających następujące oświadczenie: „(...)nie będę występować z roszczeniami z tytułu prawa do bezpłatnego węgla przysługującego na podstawie postanowień układu zbiorowego pracy, porozumienia lub innych regulacji obowiązujących w przedsiębiorstwie górniczym, które utraciły moc obowiązującą przed dniem wejścia w życie ustawy, na skutek zawartych porozumień lub dokonanych wypowiedzeń”, spowoduje konieczność aktualizacji wysokości rezerwy po dacie wypłaty rekompensat. Wielkość ewentualnej korekty rezerwy będzie możliwa do określenia dopiero po zamknięciu listy osób uprawnionych, którzy złożą wniosek o wypłatę świadczenia rekompensacyjnego.

Mając na uwadze powyższe, JSW przewiduje, że dokona aktualizacji kwoty rezerwy w IV kwartale 2017 roku biorąc pod uwagę ilość złożonych oświadczeń oraz po ukształtowaniu się odpowiedniej praktyki sądowej w zakresie spraw o węgiel deputatowy dla emerytów i rencistów.

### **Postępowanie sądowe z powództwa Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. przeciwko JSW**

Przed Sądem Okręgowym w Gliwicach X Wydział Gospodarczy w dniu 27 grudnia 2012 roku, sygn. akt X GC 421/12 zostało wszczęte postępowanie sądowe z powództwa Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. przeciwko JSW o zapłatę kwoty 9 507 208,00 zł tytułem odszkodowania za szkodę powstałą w mieniu w wyniku pożaru endogenicznego, który zaistniał pod ziemią w kopalni JSW KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka. W sprawie dnia 8 czerwca 2017 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach wydał nieprawomocny wyrok:

- w pkt 1 umarzający postępowanie w zakresie żądania zasądzenia kwoty 720 000 zł z odsetkami ustawowymi za okres od dnia 29 marca 2013 roku,
- w pkt 2 zasądzący od pozwanej JSW na rzecz powódki tj. Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. w Sopocie kwotę 4 898 736,77 zł z odsetkami ustawowymi do dnia 31 grudnia 2015 roku i z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od dnia 1 stycznia 2016 roku, zaś od kwoty 4 591 529,00 zł od dnia 7 czerwca 2011 roku do dnia zapłaty, a od kwoty 307 207,77 zł od dnia 20 kwietnia 2010 roku do dnia zapłaty,
- w pkt 3 zasądzący od pozwanej JSW na rzecz powódki Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. w Sopocie odsetki ustawowe od kwoty 720 000 zł za okres od dnia 7 czerwca 2011 roku do dnia 28 marca 2013 roku,
- w pkt 4 oddalający powództwo w pozostałej części,
- w pkt 5 zasądzący od pozwanej na rzecz powódki kwotę 71 973,11 zł tytułem zwrotu kosztów procesu.

JSW wniosła apelację od ww. wyroku w dniu 19 lipca 2017 roku.

## 28. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE

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

	30.09.2017	31.12.2016
Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	336,2	277,8
Pozostałe	4,5	17,4
<b>RAZEM PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE</b>	<b>340,7</b>	<b>295,2</b>

## 29. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na dzień 30 września 2017 roku większościovym akcjonariuszem Spółki był Skarb Państwa.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku, wszystkie transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych oraz miały charakter typowy i zawierane były w normalnym trybie działalności. W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała innych istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku zidentyfikowano indywidualną transakcję przeprowadzoną między JSW i jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa, która była znacząca ze względu na nietypowy zakres i/lub kwotę:

- *Nieodpłatne przekazanie KWK Krupiński do SRK*

W dniu 31 marca 2017 roku została podpisana umowa pomiędzy JSW a SRK dotycząca nieodpłatnego zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci KWK Krupiński na rzecz SRK, na podstawie Ustawy z dnia 7 września 2007 roku o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego. Szczegóły przekazania KWK Krupiński do SRK zostały przedstawione w Nocie 6.

## 30. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Po dniu 30 września 2017 roku tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą nie wystąpiły inne niż wymienione poniżej, istotne zdarzenia mogące znacząco wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, które nie byłyby uwzględnione w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.

- Decyzją Rady Nadzorczej JSW dnia 6 października 2017 roku Pan Tomasz Śledź został powołany na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Technicznych.
- W związku z wejściem w życie Ustawy o świadczeniu rekompensacyjnym z tytułu utraty prawa do bezpłatnego węgla z dnia 12 października 2017 roku, JSW wypłaci w imieniu Skarbu Państwa rekompensaty uprawnionym emerytom i rencistom, którzy złożą wnioski o wypłatę świadczenia rekompensacyjnego. Rekompensaty będą finansowane z dotacji celowej przyznanej przez ministra właściwego do spraw gospodarki złożami kopalni, na podstawie zawartej umowy. Wysokość przyznanych środków z dotacji będzie możliwa do określenia po zamknięciu listy osób uprawnionych, którzy złożą wnioski o wypłatę świadczenia rekompensacyjnego. JSW sporządzi rozliczenie z przyznanej dotacji (zestawienie otrzymanych kwot dotacji oraz rozliczenie wydatkowanych kwot tej dotacji). Zgodnie z zapisami uzasadnienia do ustawy, przyznana dotacja na wypłatę rekompensat nie jest pomocą publiczną.



### 31. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd JSW dnia 16 listopada 2017 roku.

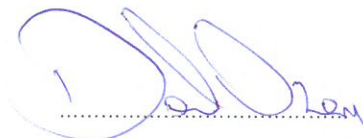
Jastrzębie-Zdrój, 16 listopada 2017 roku



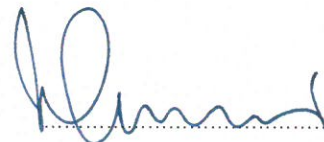
.....  
Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie  
sprawozdania finansowego  
Adam Mańka – Dyrektor Biura Główny Księgowy

#### PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW

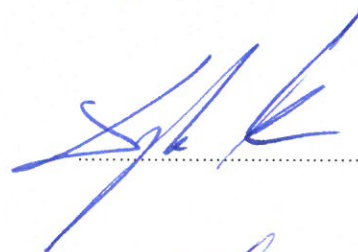
Daniel Ozon p.o. Prezesa Zarządu



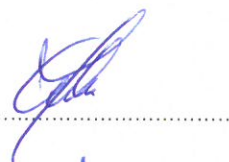
Robert Ostrowski Zastępca Prezesa Zarządu



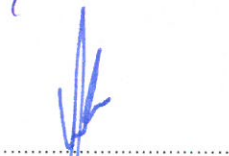
Artur Dyczko Zastępca Prezesa Zarządu



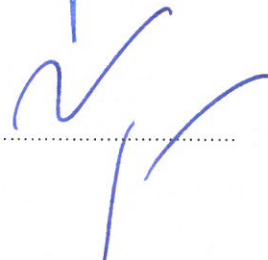
Jolanta Gruszka Zastępca Prezesa Zarządu



Tomasz Śledź Zastępca Prezesa Zarządu



Artur Wojtków Zastępca Prezesa Zarządu







# POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku

## SPIS TREŚCI

<b>1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.</b>	<b>3</b>
1.1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
1.2. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE I DOKONANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE	6
1.3. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	7
<b>2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEJ UWARUNKOWANIA</b>	<b>9</b>
2.1. STRATEGIA I PLANY ROZWOJOWE	9
2.2. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT	13
2.3. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I KONKURENCJA	16
2.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI	16
2.5. UWARUNKOWANIA RYNKOWE	19
2.6. RYNKI ZBYTU	21
2.7. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG OBSZARÓW DZIAŁALNOŚCI	22
2.8. PROGRAM EMISJI OBLIGACJI	23
2.9. INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE	26
<b>3. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>29</b>
3.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	29
3.2. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY	31
3.3. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	32
3.4. SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	32
3.5. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK	35
3.6. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	37
3.7. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	41
3.8. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH ORAZ OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	41
3.9. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH	42
3.10. ZASADY SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	42
<b>4. AKCJE I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JSW</b>	<b>42</b>
4.1. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	42
4.2. POLITYKA DYWIDENDOWA	44
4.3. NOTOWANIA AKCJI NA RYNKU KAPITAŁOWYM	44
4.4. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	45
<b>5. POZOSTAŁE INFORMACJE</b>	<b>46</b>
5.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE	46
5.2. RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI	46
5.3. SPRAWY SPORNE	51
5.4. INNE INFORMACJE, KTÓRE W OCENIE EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ	54
<b>6. ZATWIERDZENIE POZOSTAŁYCH INFORMACJI DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO</b>	<b>55</b>





## 1.1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

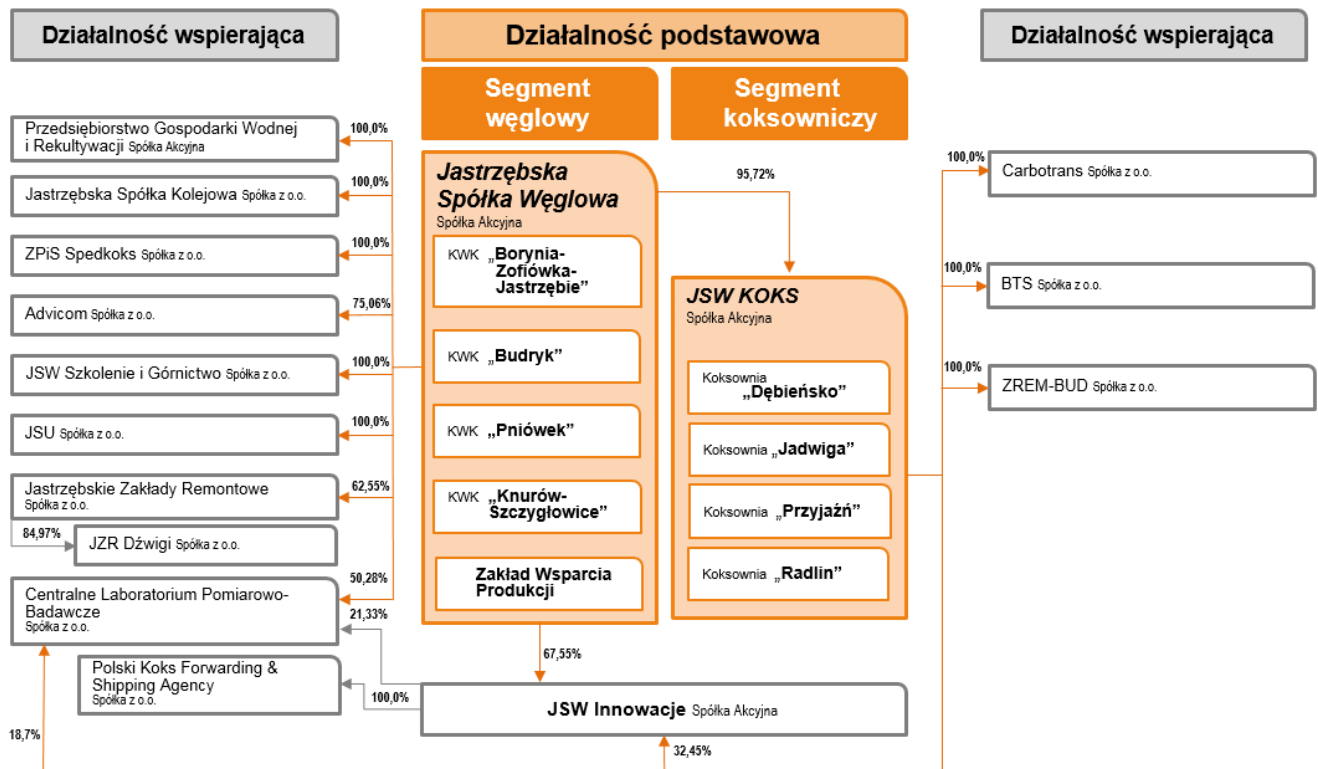
Na dzień 30 września 2017 roku Grupa Kapitałowa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. składała się z Jednostki dominującej i jej spółek zależnych zlokalizowanych na terenie Polski. Spółki wchodzące w skład Grupy są przypisane do poszczególnych segmentów operacyjnych, tj. Segmentu Węgiel, Koks oraz Pozostałych segmentów.

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

### STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej, uwzględniającą spółki objęte konsolidacją, według stanu na dzień 30 września 2017 roku.

**Schemat 2. Struktura Grupy Kapitałowej JSW\***



\* w dniu 31 marca 2017 roku pomiędzy JSW a Spółką Restrukturyzacji Kopalń S.A. w Bytomiu („SRK”) została podpisana umowa dotycząca nieodpłatnego zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa JSW S.A. w postaci Kopalni Węgla Kamiennego Krupiński na rzecz SRK.

## MODEL BIZNESOWY GRUPY

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

- Segment Węgiel – który obejmuje wydobycie i sprzedaż węgla kamiennego;
- Segment Koks – który obejmuje wytwarzanie i sprzedaż koksu oraz węglopochodnych;
- Pozostałe segmenty – które obejmują działalność jednostek Grupy, a które nie wchodzą w zakres ww. segmentów.

## INFORMACJA O PODMIOTACH GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

JSW jest Jednostką dominującą w Grupie. Na dzień 30 września 2017 roku JSW posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 17 spółkach powiązanych, w tym w 15 spółkach zależnych (bezpośrednio i pośrednio) i w 2 spółkach stowarzyszonych (Jastrzębska Strefa Aktywności Gospodarczej Sp. z o.o. w likwidacji („JSAG”), Remkoks Sp. z o.o. (Remkoks”)) zlokalizowanych na terenie Polski. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Udziały w jednostkach stowarzyszonych są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniane metodą praw własności.

**Tabela 1. Wykaz spółek objętych konsolidacją**

Nazwa spółki	Podstawowy przedmiot działalności
Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego, sprzedaż koksu i węglopochodnych.
JSW KOKS S.A. („JSW KOKS”) z siedzibą w Zabrze	Produkcja koksu oraz produktów węglopochodnych.
* BTS Sp. z o.o. („BTS”) z siedzibą w Dąbrowie Górniczej	Usługi w zakresie wykonywania prac transportowych oraz ogólnobudowlanych.
* CARBOTRANS Sp. z o.o. („CARBOTRANS”) z siedzibą w Zabrze	Transport drogowy towarów, głównie węglopochodnych i surowców do ich produkcji.
* ZREM-BUD Sp. z o.o. („ZREM-BUD”) z siedzibą w Dąbrowie Górniczej	Produkcja części zamiennych, zespołów i urządzeń, konstrukcji stalowych, osprzętu technologicznego narzędzi i przyrządów oraz wykonywanie remontów mechanicznych i elektrycznych oraz serwis automatyki. Świadczenie usług remontowo budowlanych.
JSW Innowacje S.A. („JSW Innowacje”) z siedzibą Katowicach	Działalność o charakterze badawczo-rozwojowym Grupy Kapitałowej, analizy wykonalności i nadzór nad realizacją projektów i wdrożeń.
* Polski Koks Forwarding & Shipping Agency Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni	Usługi spedycji portowej i morskich agencji transportowych.
Przedsiębiorstwo Gospodarki Wodnej i Rekultywacji S.A. („PGWiR”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Świadczenie usług wodno-ściekowych i odprowadzanie słonych wód, dostarczanie wody przemysłowej, działalność rekultywacyjna, produkcja soli.
Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. („JZR”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Działalność usługowa w zakresie remontów maszyn i urządzeń, usługi serwisowe.
* JZR Dźwigi Sp. z o.o. („JZR Dźwigi”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Usługi z zakresu produkcji, modernizacji, remontów, konserwacji, przeglądów oraz serwisu urządzeń transportu bliskiego.
Centralne Laboratorium Pomiarowo – Badawcze Sp. z o.o. („CLPB”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Wykonywanie usług badań technicznych, analiz chemicznych i fizyko-chemicznych kopalni, materiałów oraz produktów stałych, ciekłych i gazowych.
JSW Szkolenie i Górnictwo Sp. z o.o. („JSW SIG”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Działalność wspomagająca górnictwo.
Zakład Przewozów i Spedycji SPEDKOKS Sp. z o.o. („Spedkoks”) z siedzibą w Dąbrowie Górniczej	Obsługa bocznic kolejowej JSW KOKS oraz zapewnienie przepływu towarów pomiędzy bocznicą koksowni a stacją kolejową.



Nazwa spółki	Podstawowy przedmiot działalności
Jastrzębska Spółka Kolejowa Sp. z o.o. („JSK”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Udostępnianie linii kolejowych, utrzymanie budowli i urządzeń infrastruktury kolejowej, budowa i remonty układów torowych oraz obiektów kolejowych.
Advicom Sp. z o.o. („Advicom”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego, działalność w zakresie oprogramowania i przetwarzanie danych.
JSU Sp. z o.o. („JSU”) z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju	Pośrednictwo ubezpieczeniowe wraz z obsługą ubezpieczeń w zakresie likwidacji szkód ubezpieczeniowych, działalność turystyczna i hotelowa.

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

## 1.2. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE I DOKONANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE

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

Dystrybucją produktów Grupy zajmuje się przede wszystkim JSW bezpośrednio poprzez swoje wyspecjalizowane zespoły oraz przy wsparciu spółki Polski Koks Forwarding & Shipping Agency Sp. z o.o. JSW KOKS wytwarza również energię elektryczną, którą zużywa na potrzeby własne. Nadwyżki są sprzedawane na rynku energii elektrycznej. JSW posiada również inne spółki zależne, które świadczą na potrzeby Grupy usługi wspierające oraz mniejszościowy udział w kapitale zakładowym innych podmiotów, a ponadto w Grupie funkcjonują spółki, które są zależne od JSW pośrednio.

### ZMIANY W POWIĄZANIACH KAPITAŁOWYCH

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy, miały miejsce niżej opisane zmiany w powiązaniach kapitałowych oraz podwyższenia kapitałów spółek powiązanych.

**Tabela 2.** Zmiany w powiązaniach kapitałowych

Zdarzenia	Opis
<b>ROZWIĄZANIE SPÓŁKI GRAFIT</b>	W dniu 31 maja 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Grafit podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki. W dniu 29 maja 2017 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Grafit zatwierdziło sprawozdanie likwidacyjne i wyraziło zgodę na złożenie przez Likwidatora spółki wniosku o wykreślenie Grafit Sp. z o.o. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego. Na dzień 30 września 2017 roku wykreślenie spółki nie zostało jeszcze dokonane. JSW posiada 35 udziałów spółki Grafit Sp. z o.o. w likwidacji, co stanowi 35% kapitału zakładowego spółki.
<b>PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO JZR</b>	W dniu 30 września 2016 roku została zawarta umowa przeniesienia własności majątku JSW na JZR, w drodze objęcia przez JSW 367 988 nowych udziałów JZR o wartości nominalnej i emisyjnej po 500,00 zł każdy, w zamian za wniesienie w aportcie składników majątkowych JSW o całkowitej wartości rynkowej równej 184,0 mln zł. Transakcja objęcia udziałów w JZR nie niesie ze sobą treści ekonomicznej i w związku tym za cenę nabycia udziałów JSW przyjęła wartość księgową netto przekazanego majątku w wysokości 175,5 mln zł. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane 23 lutego 2017 roku.
	Ponadto, w dniu 30 września 2016 roku została zawarta pomiędzy Skarbem Państwa a JZR umowa o udzielenie wsparcia niebędącego pomocą publiczną. Całkowita wysokość wsparcia wyniesie do 290,0 mln zł, w formie wniesienia wkładu gotówkowego w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym JZR objęte przez Skarb Państwa. Wsparcie to zostanie przeznaczone

Zdarzenia	Opis
	na modernizację zakładów przerobczych KWK Budryk i KWK Knurów-Szczygłowice. Umowa ta zostanie zrealizowana w trzech transzach. Realizując zapisy przedmiotowej umowy w dniu 30 września 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników JZR podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego JZR do kwoty 400,5 mln zł poprzez wniesienie gotówki w kwocie 150,0 mln zł (I transza) w drodze emisji 300 000 nowych udziałów o wartości nominalnej i emisyjnej po 500,00 zł każdy. Podwyższony kapitał został w całości pokryty wkładem pieniężnym przez Skarb Państwa w dniu 4 listopada 2016 roku. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane 16 marca 2017 roku. Po podwyższeniu udział JSW zmalał do 62,55%, natomiast udział Skarbu Państwa wynosi 37,45%. Wskutek przesunięcia terminów realizacji projektu spółka JZR wniosła do ARP o zmianę terminu wniesienia drugiej transzy wkładu gotówkowego przez Skarb Państwa. W dniu 27 września 2017 roku zawarto aneks nr 1 do umowy o udzielenie wsparcia, w którego treści nie wskazano konkretnych terminów przekazania II i III transzy wsparcia, ze względu na fakt, iż ARP nie otrzymała dotacji celowej na realizację zobowiązania Skarbu Państwa wynikającego z umowy. Spółka przewiduje, że otrzymanie drugiej transzy nastąpi w I kwartale 2018 roku, natomiast trzeciej w IV kwartale 2019 roku.
<b>ZMIANA STATUTU I FIRMY SPÓŁKI POLSKI KOKS</b>	W dniu 5 maja 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Polski Koks S.A. podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki. Powyższa zmiana została zarejestrowana 18 maja 2017 roku. Od tego dnia nastąpiła zmiana firmy spółki Polski Koks S.A. na JSW Innowacje S.A. oraz zmiana profilu działalności spółki na działalność badawczo-rozwojową.
<b>LIKwidACJA JSAG</b>	W dniu 1 lipca 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników JSAG z siedzibą w Jastrzębiu -Zdroju podjęło uchwałę o rozwiązaniu i otwarciu likwidacji spółki. Planowany termin zakończenia procesu likwidacji: IV kwartał 2017 roku. JSW posiada 4 938 udziałów Jastrzębskiej Strefy Aktywności Gospodarczej Sp. z o.o., stanowiących 50% kapitału zakładowego tej spółki.
<b>ZMIANA NAZWY SPÓŁKI BAZA TRANSPORTU SAMOCHODOWEGO SP. Z O.O.</b>	W dniu 26 października 2017 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy KRS zarejestrował zmianę nazwy spółki z Baza Transportu Samochodowego Sp. z o.o. na BTS Sp. z o.o.

### 1.3. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

#### ZARZĄD JSW

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

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

#### Zmiany w Zarządzie JSW w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku

- JSW otrzymała rezygnację z dniem 3 marca 2017 roku złożoną przez Pana Józefa Pawlinowa z pełnienia funkcji Członka Zarządu ds. Technicznych.
- Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o odwołaniu ze składu Zarządu JSW z dniem 6 marca 2017 roku Pana Tomasza Gawlika, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Spółki.
- Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o delegowaniu Pana Daniela Ozona do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu JSW od dnia 6 marca 2017 roku, jednak nie dłużej niż do dnia 6 czerwca 2017 roku.
- Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o delegowaniu Pana Daniela Ozona do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu JSW od dnia 8 czerwca 2017 roku do dnia 7 września 2017 roku włącznie, jednak nie dłużej niż do dnia powołania Prezesa Zarządu.

- Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 9 sierpnia 2017 roku Pana Artura Dyczko w skład Zarządu JSW i powierzyła mu pełnienie funkcji Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju.
- Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o delegowaniu Pana Daniela Ozona do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu JSW od dnia 9 września 2017 roku do dnia 8 grudnia 2017 roku włącznie, jednak nie dłużej niż do dnia powołania Prezesa Zarządu.

#### Zmiany w Zarządzie JSW po dniu kończącym okres sprawozdawczy

- Rada Nadzorcza JSW podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 6 października 2017 roku Pana Tomasza Śledzia w skład Zarządu JSW i powierzyła mu pełnienie funkcji Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Technicznych.

#### RADA NADZORCZA JSW

---

Skład Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania oraz pełnione funkcje przedstawiał się następująco:

- Daniel Ozon – Przewodniczący (delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu)
- Halina Buk – Zastępca Przewodniczącego,
- Krzysztof Kwaśniewski – Członek,
- Tomasz Lis – Członek,
- Antoni Malinowski – Członek,
- Alojzy Nowak – Członek,
- Adam Pawlicki – Członek,
- Eugeniusz Baron – Sekretarz (z wyboru pracowników JSW),
- Robert Kudelski – Członek (z wyboru pracowników JSW),
- Andrzej Palarczyk – Członek (z wyboru pracowników JSW).

#### Zmiany w Radzie Nadzorczej JSW w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku

- Rada Nadzorcza w dniu 9 lutego 2017 roku wybrała Panią Halinę Buk na Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej JSW IX kadencji.
- Rada Nadzorcza podjęła decyzję o delegowaniu Pana Daniela Ozona do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu JSW od dnia 6 marca 2017 roku, jednak nie dłużej niż do dnia 6 czerwca 2017 roku.
- Rada Nadzorcza podjęła decyzję o delegowaniu Pana Daniela Ozona do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu JSW od dnia 8 czerwca 2017 roku do dnia 7 września 2017 roku, jednak nie dłużej niż do dnia powołania Prezesa Zarządu.
- Rada Nadzorcza podjęła decyzję o delegowaniu Pana Daniela Ozona do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu JSW od dnia 9 września 2017 roku do dnia 8 grudnia 2017 roku, jednak nie dłużej niż do dnia powołania Prezesa Zarządu.

#### Zmiany w składzie Rady Nadzorczej JSW po dniu kończącym okres sprawozdawczy

- W dniu 2 października 2017 roku Pan Jan Przywara złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej JSW z dniem 2 października 2017 roku.

## 2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEJ UWARUNKOWANIA

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

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

Zasadniczo około 40%, produkowanego przez Grupę węgla koksowego przetwarzane jest przez koksownie Grupy na koks, który obok rudy żelaza stanowi podstawowy składnik wsadu do produkcji stali w wielkich piecach w hutach. Globalnie 80-90% koksu konsumowanego jest w procesie produkcji stali. Koks wykorzystywany jest również w odlewniach, w przemyśle metali nieżelaznych, w przemyśle chemicznym i przy produkcji materiałów izolacyjnych.

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

Grupa jest jednym z największych pracodawców w Polsce. Łącznie w Grupie zatrudnionych jest ponad 26 tys. osób, w tym ponad 20 tys. w Jastrzębskiej Spółce Węglowej S.A.

### 2.1. STRATEGIA I PLANY ROZWOJOWE

Na dzień 30 września 2017 roku oraz dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania prowadzone są prace nad opracowaniem Strategii JSW z uwzględnieniem spółek zależnych na lata 2017-2030.

Naszym nadrzędnym celem strategicznym jest wzrost wartości Grupy, stworzenie firmy odpornej na wahania koniunktury a strategia Grupy JSW będzie skupiać się na długoterminowym, trwałym i stabilnym rozwoju. Cel ten chcemy osiągnąć poprzez realizację celów cząstkowych obejmujących:

1. Zabezpieczenie dostępu do zasobów węgla koksowego poprzez rozwojowe inwestycje związane z udostępnieniem nowych złóż oraz nowych poziomów wydobywczych.
2. Zwiększenie wydobycia i sprzedaży węgla do poziomu powyżej 18 mln ton netto w 2030 roku oraz stabilizacja produkcji i sprzedaży koksu na poziomie powyżej 3,4 mln ton w latach 2017-2030.
3. Zwiększenie udziału produkcji węgla koksowego w produkcji ogółem do poziomu powyżej 85% od 2020 roku – Program JAKOŚĆ.
4. Optymalizacja struktury i poziomu kosztów z wykorzystaniem innowacyjnych rozwiązań - Program EFEKTYWNOŚĆ.
5. Wdrażanie innowacyjnych rozwiązań techniczno-technologicznych mających wpływ na efektywność poszczególnych procesów.
6. Wzrost wartości dodanej poprzez efektywne wykorzystanie węglopochodnych i dążenie do samowystarczalności energetycznej – optymalizacja energochłonności.
7. Rozwój kapitału ludzkiego, dalsze podnoszenie wysokich standardów bezpieczeństwa oraz dbałość o środowisko.

#### CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

Opracowany i wdrożony w 2016 roku Plan działań optymalizacyjnych obejmuje szereg działań optymalizujących funkcjonowanie Grupy, w tym: projekty dezinvestycji aktywów Grupy, program realizacji niezbędnych inwestycji mających na celu podniesienie rentowności, przeniesienie nierentownych aktywów wydobywczych tj.: Ruchu Jas-Mos i KWK Krupiński do SRK oraz wdrożenie projektów optymalizujących funkcjonowanie Grupy Kapitałowej prowadzonych m.in. w obszarach: handlu, zakupów oraz HR.

Celem prowadzonych działań jest zapewnienie rozwoju i optymalnego finansowania dalszej działalności Grupy Kapitałowej oraz wypełniania zobowiązań finansowych wobec Obligatariuszy wynikających z Programu Emisji Obligacji, co obejmuje w szczególności:

- osiągnięcie przez JSW poziomu kosztów i przychodów ze sprzedaży umożliwiających jej funkcjonowanie w latach 2017-2025,
- zapewnienie realizacji kluczowych inwestycji, których brak istotnie i negatywnie wpłynąłby na przepływy pieniężne w JSW,
- redukcję zadłużenia finansowego JSW,
- pozyskanie finansowania w stopniu pozwalającym na dalszą działalność,
- zwiększenie efektywności z działalności operacyjnej JSW,
- optymalne wykorzystanie mechanizmów Cash Poolingu w Grupie Kapitałowej JSW.

Decydującym elementem powodzenia Planu działań optymalizacyjnych na lata 2016-2025, było zawarte 29 sierpnia 2016 roku Porozumienie pomiędzy JSW a Obligatariuszami, na mocy którego uzgodniony został nowy harmonogram spłaty obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji ustanowionego 30 lipca 2014 roku. Zrealizowane w 2016 roku działania restrukturyzacyjne polegające na przeprowadzeniu i sfinalizowaniu procesów dezinwestycji posiadanych aktywów, tj. sprzedaży posiadanych przez Jednostkę dominującą 100% akcji Spółki Energetycznej Jastrzębie S.A. („SEJ”) do PGNiG Termika S.A. oraz 92,84% akcji WZK Victoria do Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. oraz Towarzystwa Finansowego „Silesia” Sp. z o.o.

Kolejnym kluczowym celem Planu działań optymalizacyjnych jest podpisana 30 września 2016 roku umowa pomiędzy Ministrem Skarbu Państwa a spółką zależną JSW, tj. JZR dotycząca udzielenia wsparcia finansowego niebędącego pomocą publiczną w wysokości 290,0 mln zł, na potrzeby realizacji projektu inwestycyjnego JZR w kopalni Budryk oraz kopalni Knurów-Szczygłowice. Wartość realizowanego przez JZR zadania inwestycyjnego zaplanowanego na lata 2016-2018 została oszacowana na 414,5 mln zł.

W ramach przeprowadzonych w JSW projektów przekazania nierentownych aktywów górniczych do SRK:

- w dniu 1 października 2016 roku został podpisany Akt Notarialny/Umowa pomiędzy JSW a SRK dotyczący nieodpłatnego zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa JSW w postaci części zakładu górniczego kopalni Borynia-Zofiówka-Jastrzębie, Ruchu Jastrzębie,
- w dniu 31 marca 2017 roku został podpisany Akt Notarialny/Umowa pomiędzy JSW a SRK dotyczący nieodpłatnego zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa JSW w postaci zakładu górniczego kopalni Krupiński na rzecz SRK.

W wyniku prowadzonych działań, oczekiwane jest osiągnięcie następujących efektów:

- stabilne kontynuowanie działalności w przyszłości skoncentrowanej na produkcji węgla koksowego,
- wzrost rentowności JSW,
- terminowa obsługa zadłużenia finansowego,
- realizacja projektów inwestycyjnych prowadzących do odtwarzania oraz wzrostu wartości aktywów Grupy,
- wzrost wyniku EBITDA w okresie średnioterminowym,
- wzmocnienie pozycji gotówkowej JSW i Grupy.

Aktualnie celem funkcjonowania Grupy w długiej perspektywie pozostaje kontynuacja realizowanych programów poprawy efektywności we wszystkich obszarach działalności, ze szczególnym uwzględnieniem optymalizacji kosztów działalności oraz zwiększenie efektywności realizowanych procesów podstawowych, przy zachowaniu wysokich standardów bezpieczeństwa prowadzonej działalności.

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

Najistotniejszym kierunkiem działania Grupy Kapitałowej pozostaje elastyczne dostosowywanie się do dynamicznie zmieniającego się otoczenia rynkowego (tj. zmian cen oraz popytu na główne produkty Grupy) oraz dalsza realizacja wdrożonego w 2016 roku Planu działań optymalizacyjnych, który realizowany jest w całej Grupie Kapitałowej i obejmuje:

- ✓ **Wypełnianie zobowiązań wobec Obligatariuszy** wynikających z Programu Emisji Obligacji oraz Umowy Restrukturyzacyjnej.
- ✓ **W obszarze finansowym** – pozyskanie środków na działalność Grupy, w tym na realizację planu inwestycyjnego.
- ✓ **W obszarze strategicznym** – działania w zakresie optymalizacji struktury i funkcjonowania (działalności biznesowej) Grupy Kapitałowej, działania w ramach optymalizacji struktury aktywów wydobywczych (przekazanie do SRK: Ruchu Jas-Mos w 2016 roku oraz przekazanie kopalni Krupiński w I kwartale 2017 roku), zmiana miksu produktowego w kierunku węgla koksowego (koncentracja na aktywacji pokładów węgla koksowego o najwyższej jakości oraz inwestycje dotyczące modernizacji w Zakładach Przeróbki Mechanicznej Węgla w kopalni Knurów-Szczygłowice i kopalni Budryk).  
Aktualnie Grupa chcąc realizować podstawy cel strategiczny, tj. wzrost wartości Grupy, podjęła działania w zakresie zmiany oferty produktowej poprzez zwiększenie udziału węgla koksowego w wydobywaniu ogółem. W związku z powyższym Grupa podejmuje działania nakierowane na podniesienie efektywności działalności podstawowej. Uruchomiony został Program Efektywność, mający na celu zwiększenie efektywności prowadzonej działalności oraz Program Jakość, którego celem jest dostosowanie produkcji węgla i jego jakości do oczekiwań rynku. Grupa będzie koncentrować się na optymalnym rozwoju, rozumianym jako wdrażanie najnowszych technologii produkcji, pobudzanie innowacyjności oraz wzrost efektywności.
- ✓ **W obszarze inwestycyjnym** – zastosowano priorytetyzację kluczowych działań inwestycyjnych i skoncentrowano się na realizacji inwestycji mających na celu osiągnięcie celu strategicznego Grupy w postaci zwiększenia produkcji węgla koksowego typu 35 i 34. W II kwartale 2017 roku Jednostka dominująca uruchomiła Jastrzębskie Centrum Innowacji i Rozwoju (JSW Innowacje) – spółkę, która ma być kompleksowym zapleczem badawczo-rozwojowym całej Grupy Kapitałowej. Swoją działalnością JSW Innowacje obejmować ma wszystkie fazy działalności badawczo-rozwojowej Grupy Kapitałowej, od badań, przez projekty, ocenę oddziaływania na środowisko, analizę wykonalności, po nadzór nad ich realizacją.
- ✓ **W obszarze operacyjnym** – zdefiniowano ponad 230 inicjatyw oszczędnościowych w całej Grupie, których łączny wymiar w latach 2016-2025 przyniesie łącznie ok. 1,6 mld zł oszczędności.

Największy wpływ na osiągane wyniki w krótkim przedziale czasu, tj. w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału mogą mieć następujące czynniki:

- zmienność cen i popytu na główne produkty będące przedmiotem handlu Grupy,
- zmienność kursów walut,
- struktura ilościowa i jakościowa produkcji węgla i koksu w Grupie,
- zdarzenia nadzwyczajne m.in. związane z występowaniem zagrożeń naturalnych w kopalniach węgla kamiennego.

Działalność Grupy i jej wyniki są w istotny sposób zależne od popytu oraz kształtowania się cen węgla oraz koksu. Z uwagi na zmienność tych cen (rynkę węgla i koksu charakteryzują się cyklicznością oraz podlegają wielu czynnikom leżącym poza kontrolą Grupy), wywierają one zawsze znaczący wpływ na sytuację finansową Grupy. Jednocześnie na kształtowanie się cen sprzedaży węgla czy koksu wpływają także wahania kursów walut. Zmiana ceny lub kursów walut to czynniki, które najbardziej wpływają na sytuację finansową Grupy, a ich zmiana jest odczuwalna w krótkim okresie czasu. Aktualnie po znacznych wzrostach cen węgla koksowego w I kwartale 2017 roku, ceny te ustabilizowały się na stałym poziomie. Natomiast światowy rynek węgla koksującego pomimo znaczących, aczkolwiek okresowych wzrostach cen spotowych w II i III kwartale 2017 roku jest obecnie w trendzie spadkowym.

Ponadto, do zdarzeń i uwarunkowań, które mogą mieć wpływ na uzyskiwane wyniki (poprzez zmniejszenie wielkości produkcji oraz wzrost kosztów) należy zaliczyć zdarzenia nadzwyczajne, wynikające z zagrożeń naturalnych występujących w podziemnych zakładach górniczych. Grupa stosuje zabezpieczenia oraz podejmuje działania mające na celu minimalizację powstania zdarzenia wynikającego z występujących zagrożeń naturalnych.

Na wyniki Grupy znaczący wpływ będą miały również następujące czynniki:

- koszty produkcji węgla i koksu w Grupie,
- polityka handlowa Grupy (dywersyfikacja odbiorców, polityka cenowa) i polityka logistyczna Grupy,
- trendy ekonomiczne, w tym wskaźniki makro, w gospodarce krajowej i światowej,
- gwałtowne, nieprzewidywalne wahania cenowe surowców bez korelacji w cenach uzyskiwanych na rynku stalowym wpływające na stabilność finansową i produkcyjną hut,



- brak stabilności na rynku stali gwarantującej przewidywalne stałe odbiory węgla i koksu,
- nieplanowane i nieprzewidywalne wyłączenia mocy produkcyjnych stali,
- polityka dużych koncernów hutniczych zmierzających do zaspakajania potrzeb surowcowych we własnym zakresie,
- wysokie wymagania jakościowe producentów stali w zakresie surowców do jej produkcji,
- silna konkurencja ze strony pozostałych producentów koksu, przede wszystkim Chin, ekspansja eksportu koksu chińskiego na rynku azjatyckim i coraz większy napływ na rynek amerykański i europejski,
- możliwy rozwój nowych mocy produkcyjnych węgla koksowych na świecie (USA, Australia, Mongolia, Mozambik, Indonezja, Rosja) i brak dostatecznych ograniczeń w podaży niezbędnej dla równowagi rynku,
- różnice w kosztach wydobycia węgla koksowych oraz produkcji koksu u największych producentów na świecie.

## ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Kierunki biznesowego rozwoju Grupy kładą nacisk na szereg zagadnień, które ściśle wiążą się z ideą zrównoważonego rozwoju i odpowiedzialnego biznesu. Przyjęta we wrześniu 2017 roku przez Zarząd JSW „Strategia Zrównoważonego Rozwoju Grupy JSW na lata 2017-2020”, wzmacnia synergii pomiędzy celami biznesowymi a celami zrównoważonego rozwoju i implementacją koncepcji odpowiedzialnego zarządzania w praktyce. Strategia Zrównoważonego Rozwoju na lata 2017-2020 została zaprojektowana w taki sposób, aby wspierać i uzupełniać cele biznesowe zdefiniowane w opracowywanej Strategii Funkcjonowania i Rozwoju Grupy Kapitałowej JSW na lata 2017-2030, uwzględniając przy tym kluczowe z punktu widzenia specyfiki Grupy obszary odpowiedzialności społecznej i środowiskowej, zgodnie z podejściem proponowanym przez normę PN-ISO 26000.

Nowe podejście do zrównoważonego rozwoju zdefiniowane w Strategii Zrównoważonego Rozwoju Grupy JSW na lata 2017-2020 zakłada m.in.:

- Uczynienie z CSR elementu wspierającego optymalizację procesów.
- Zmianę i rozszerzenie definicji CSR z działań prospołecznych/filantropijnych na kompleksowe zarządzanie relacjami z otoczeniem społecznym i środowiskowym (społeczność lokalna, klienci, dostawcy, pracownicy, inwestorzy, środowisko naturalne) zgodnego z zakresem przyjętym w PN-ISO 26000 i w innych międzynarodowych standardach.
- Odejście od traktowania CSR jako „kosztu, który wypada ponieść” ze względu na wizerunek i elementu PR na rzecz podejścia zarządczego i kompleksowych korzyści związanych z:
  - długotrwałym budowaniem wartości marki JSW,
  - budowaniem zdrowej kultury organizacyjnej,
  - odmitologizowaniem społecznego wizerunku węgla i górnictwa,
  - zarządzaniem ryzykiem biznesowym,
  - budowaniem przewagi konkurencyjnej oraz stabilizowaniem łańcucha dostaw,
  - obniżaniem kosztu pozyskania kapitału na rynku kapitałowym,
  - otwartością na dialog i publiczne raportowanie wyników.

Kluczem, który spaja nie tylko całą Strategię Zrównoważonego Rozwoju Grupy JSW na lata 2017-2020, ale też sposób myślenia o zrównoważonym rozwoju i odpowiedzialnym zarządzaniu, jest **SZACUNEK**:

- ✓ **Cel 1:** Szanujemy naukę i wykorzystujemy innowacje, by móc rozwijać się w sposób bardziej zrównoważony.
- ✓ **Cel 2:** Szanujemy życie i zdrowie, i nie idziemy na ustępstwa w sprawach bezpieczeństwa.
- ✓ **Cel 3:** Szanujemy każdego człowieka, naszą wspólnotę, biorąc współodpowiedzialność za JSW i jej majątek.
- ✓ **Cel 4:** Szanujemy nieodnawialne zasoby poprzez ich efektywne wykorzystanie.
- ✓ **Cel 5:** Szanujemy środowisko naturalne oraz najbliższe otoczenie przyrodnicze i społeczne terenów, na których JSW prowadzi swoją działalność.
- ✓ **Cel 6:** Szanujemy potrzeby i oczekiwania naszych Klientów.
- ✓ **Cel 7:** Szanujemy transparentność i uczciwość w zarządzaniu.

Poszczególnym celom głównym zostały przypisane cele szczegółowe oraz działania przypisane określonym jednostkom organizacyjnym odpowiedzialnym za ich realizację oraz wartości KPI na lata 2017-2020, umożliwiające monitorowanie ich realizacji.

## ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Mając na uwadze przeprowadzone działania oraz funkcjonowanie porozumień zawartych ze stroną społeczną na lata 2016-2018, wzrost cen na oferowane przez JSW i Grupę Kapitałową produkty, odbudowanie zasobów gotówkowych, renegotjowanie postanowień Programu Emisji Obligacji, Zarząd JSW na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie stwierdza faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. W związku z powyższym skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w nie zmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

W poprzednich okresach sprawozdawczych Grupa ujawniała istnienie szeregu okoliczności, które mogłyby skutkować zagrożeniem kontynuacji działalności Grupy na skutek utraty płynności finansowej. Celem zapobieżenia upadłości, Jednostka dominująca podjęła szereg inicjatyw mających na celu poprawę płynności i zagwarantowanie kontynuacji działalności JSW i Grupy, w efekcie czego w omawianym okresie 2017 roku były kontynuowane działania, głównie dotyczące przekazania części aktywów produkcyjnych do SRK.

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

### Podpisanie umowy nieodpłatnego zbycia kopalni Krupiński na rzecz Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A.

W dniu 31 marca 2017 roku została podpisana umowa pomiędzy JSW a Spółką Restrukturyzacji Kopalń S.A. w Bytomiu („SRK”) dotycząca nieodpłatnego zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa JSW w postaci kopalni Krupiński na rzecz SRK. Działania te, prowadzone są w ramach procesu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej, z wykorzystaniem trybu przewidzianego w ustawie z dnia 7 września 2007 roku o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego.

W wyniku podpisanej umowy 1,1 tys. pracowników JSW przeszło w trybie art. 23<sup>1</sup> Kodeksu pracy do SRK. W latach 2007-2016 kopalnia Krupiński wygenerowała łącznie 1,03 mld zł straty gotówkowej, tj. średniorocznie 102,7 mln zł. W związku z tym powyższa transakcja będzie miała wpływ na obniżenie kosztów funkcjonowania JSW.

Jednocześnie ze składników majątkowych (rzeczowych aktywów trwałych oraz praw), które wchodziły w skład kopalni Krupiński, lecz nie zostały zbyte na rzecz SRK utworzono w ramach kopalni Pniówek - Rejon Suszec, celem realizacji zadań związanych z odzyskaniem i przekazaniem wydzielonego majątku kopalni Krupiński przewidzianego do zagospodarowania w zakładach JSW.

### JSW ponownie notowana w WIG 20

Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. po sesji w dniu 17 marca 2017 roku jest ponownie notowana w indeksie WIG 20 największych i najbardziej płynnych spółek na GPW w Warszawie. Dla międzynarodowych i krajowych inwestorów indeks WIG 20, który generuje dużą część obrotów na GPW, jest punktem odniesienia przy inwestycjach, a dla spółki to zachęta do dalszej budowy wartości dla akcjonariuszy.

### Poszerzenie współpracy pomiędzy JSW i PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A., PGNiG TERMIKA S.A. i Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. będą współpracować przy projektach z zakresu energetyki, zagospodarowania kopalni oraz lepszego wykorzystania posiadanych zasobów. Wspólne działania zwiększą efektywność spółek jak również pozytywnie wpłyną na rozwój konkurencyjności i bezpieczeństwa krajowego sektora wydobywczo-energetycznego. List intencyjny w tej sprawie podpisany został w dniu 22 marca 2017 roku w Warszawie. Jego sygnatariusze zadeklarowali pogłębienie współpracy w pięciu obszarach: węgla kamiennego, metanu, gazu koksowniczego, aktywów energetycznych i zaopatrzenia w media energetyczne. Spółki realizować będą także wspólnie projekty w zakresie badań, rozwoju i innowacji.

### Wdrożenia efektywnych technologii górniczych

Jastrzębska Spółka Węglowa S.A., Główny Instytut Górnictwa oraz spółka Joy Global (Poland) podpisały trójstronne porozumienie dotyczące zastosowania samodzielnej obudowy kotwiowej w kopalniach JSW. Stanowi ona podstawowy element bezpieczeństwa utrzymania wyrobisk korytarzowych. Wdrożenie efektywnych technologii górniczych stosowanych w amerykańskich i australijskich kopalniach ma przyczynić się do realnego obniżenia kosztów wydobycia węgla. Sygnatariusze przeprowadzą prace badawcze i opracują specjalistyczną dokumentację dotyczącą możliwości bezpiecznego wykorzystania tej technologii w kopalniach JSW.

### Porozumienie pomiędzy gminą Gierałtówice a JSW

Pomiędzy JSW a gminą Gierałtówice podpisane zostało porozumienie, w którym kopalnia Budryk należąca do JSW zobowiązała się dostarczać gminie 10 metrów sześciennych metanu na minutę. Gierałtówice chcą wykorzystać metan do produkcji prądu i ciepła. Zanim jednak gmina zacznie produkować prąd i ciepło na własny użytek będzie musiała wybudować kilkusetmetrowy gazociąg. Podpisane porozumienie pozwala gminie podjąć starania o dofinansowanie budowy rurociągu oraz układu kogeneracyjnego. Metan do Gierałtówic będzie transportowany ze stacji odmetanowania, którą przed dwoma laty wybudowano przy szybie VI w Chudowie. Przed rokiem przy stacji odmetanowania uruchomiono układ kogeneracyjny o mocy 2x4 MW. Układ wytwarza energię elektryczną i ciepło. Produkcja energii elektrycznej w tym układzie wyniesie 5 000 MWh na miesiąc, co stanowi 30 proc. aktualnego zapotrzebowania na energię elektryczną kopalni Budryk.

### Zmiana nazwy Zakładu Logistyki Materiałowej

Od 1 kwietnia 2017 roku Zakład Logistyki Materiałowej zmienił nazwę na Zakład Wsparcia Produkcji. Zmiana nazwy jest podyktowana poszerzeniem działalności Zakładu.

### Praca i praktyki w Jastrzębskiej Spółce Węglowej S.A.

Dnia 19 kwietnia 2017 roku w Jastrzębiu-Zdroju podpisano porozumienia dotyczące możliwości odbycia praktyk robotniczych i studenckich. Studenci Politechniki Śląskiej oraz Akademii Górniczo-Hutniczej będą mogli odbywać praktyki w zakładach JSW. W tym samym dniu Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. podpisała porozumienie o współpracy z Powiatem Gliwickim w zakresie organizowania praktycznej nauki zawodu oraz gwarancji zatrudnienia w zakładach JSW dla absolwentów Zespołu Szkół Zawodowych nr 2 w Knurowie. Porozumienie dotyczy uczniów rozpoczynających naukę w roku szkolnym 2016/2017.

### Porozumienie zawarte przez JSW z Instytutem Gospodarki Surowcami Mineralnymi Polskiej Akademii Nauk

W dniu 9 maja 2017 roku JSW podpisała porozumienie dotyczące współpracy z Instytutem Gospodarki Surowcami Mineralnymi Polskiej Akademii Nauk. Współpraca ma dotyczyć zastosowania nowoczesnych narzędzi oraz wiedzy naukowej w odniesieniu do eksploatacji i przeróbki węgla oraz rewitalizacji terenów pogórnich.

### Wdrażanie kluczowych inwestycji

W zakładach przerobczych kopalń JSW ruszyły pierwsze inwestycje, dzięki którym JSW będzie produkowała więcej węgla koksowego wysokiej jakości. Aby tego dokonać, konieczne są inwestycje, przede wszystkim w zakłady przerobcze w kopalni Budryk i w obu ruchach kopalni Knurów-Szczygłowice. Większość zadań inwestycyjnych jest już na etapie przetargów i przygotowania dokumentacji technicznej, a w Ruchu Knurów rozpoczęto już pierwsze roboty.

### Nowoczesne drony w JSW

W połowie maja 2017 roku na terenie kopalni Pniówek odbyły się pierwsze loty testowe powietrznych systemów bezzałogowych. Drony wyposażone w specjalistyczny sprzęt (kamery, czujniki, oprogramowanie), dostarczają firmom kompleksowe rozwiązania. Pierwsze testy wskazują na ich ogromny potencjał. Dostarczają wiedzy na temat stanu infrastruktury naziemnej, ukształtowania terenu, informacji służących pracom geodezyjnym, monitorowaniu oraz ochronie środowiska.

### Otwarcie Centrum Zaawansowanej Analityki Danych

W siedzibie JSW otwarto Centrum Zaawansowanej Analityki Danych. Nowoczesny system oraz specjalny zespół stale monitoruje parametry pracy najważniejszych maszyn, urządzeń i procesów niezbędnych podczas wydobywania, transportu i przeróbki węgla. Nowe Centrum Zaawansowanej Analityki Danych to element kompleksowego planu zwiększenia efektywności zarządzania produkcją. Aktualnie testowana jest nowa platforma integracyjna, która gromadząc, przetwarzając i analizując dane pochodzące z monitoringu pracy maszyn i urządzeń różnych dostawców, pozwoli połączyć je z informacjami zawartymi w biznesowych systemach informatycznych. Jednostki dominującej, przez co możliwe będzie uzyskanie pełnego obrazu stanu technicznego kluczowych maszyn i urządzeń.

### JSW gospodarzem Międzynarodowego Forum Górniczego

W dniach 28-30 czerwca 2017 roku odbyło się Międzynarodowe Forum Górnicze - International Mining Forum 2017. Gospodarzem konferencji z udziałem ponad dwustu ekspertów i praktyków z całego świata była Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. Motywem przewodnim tegorocznego International Mining Forum były innowacje w przemyśle wydobywczym. Forum było doskonałą okazją do nawiązania bezpośrednich kontaktów biznesowych, rozpoznania rynków zbytu i warunków inwestycyjnych oraz utrwalenia dobrych relacji.

### Składowanie odpadów górniczych

W siedzibie JSW podpisano list intencyjny w sprawie współpracy pomiędzy JSW i spółką Haldex w zakresie innowacyjnych metod zagospodarowania odpadów wydobywczych. Gospodarka bezodpadowa („circular economy”) to jedno z głównych zadań efektywnościowych JSW.

### JSW na Forum Ekonomicznym w Krynicy

W Krynicy zakończyło się XXVII Forum Ekonomiczne. W tym prestiżowym i największym wydarzeniu w Europie Środkowo - Wschodniej uczestniczyły głowy państw, politycy, przedsiębiorcy i prezesi największych spółek z niemal całej Europy. Tegoroczna edycja imprezy w dużej części została poświęcona górnictwu.

### Kolejne gwarancje pracy dla absolwentów

W Mikołowie podpisano porozumienie dotyczące kształcenia przyszłych górników oraz gwarancji zatrudnienia w kopalniach Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. Umowa została zawarta pomiędzy przedstawicielami JSW, a władzami powiatu mikołowskiego.

### JSW KOKS na Dniach Energii Miasta Katowice

W dniach 22-23 września 2017 roku odbyły się organizowane przez Wydział Kształtowania Środowiska III Dni Energii Miasta Katowice, których hasłem przewodnim było: „Misja: Czyste powietrze!”. Do współpracy zaproszono wielu partnerów, wśród nich spółkę JSW KOKS, która w trakcie wydarzenia promowała koks opałowy.

### Wcześniejszy wykup obligacji

W dniu 4 września 2017 roku JSW dokonała wcześniejszego wykupu obligacji wyemitowanych na podstawie programu emisji obligacji ustanowionego umową programu emisji z dnia 30 lipca 2014 roku wraz z późniejszymi zmianami („Program Emisji”). Łączna wartość wykupionych w tym dniu przez JSW obligacji wynosi 127 230 000 PLN oraz 22 740 000 USD. W konsekwencji dokonania ww. wykupu, łączna wartość nominalna niewykupionych obligacji wyemitowanych przez JSW w ramach Programu Emisji wynosi 565 480 000 PLN oraz 101 140 000 USD. W związku z dokonanym wykupem, obligatariusze wyrazili zgodę na zwolnienie części zabezpieczeń związanych z emisją obligacji.

## ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

---

### Wejście w życie Ustawy o świadczeniu rekompensacyjnym z tytułu utraty prawa do bezpłatnego węgla

W związku z wejściem w życie Ustawy o świadczeniu rekompensacyjnym z tytułu utraty prawa do bezpłatnego węgla z dnia 12 października 2017 roku, JSW wypłaci w imieniu Skarbu Państwa rekompensaty uprawnionym emerytom i rencistom, którzy złożą wniosek o wypłatę świadczenia rekompensacyjnego. Rekompensaty będą finansowane z dotacji celowej przyznanej przez ministra właściwego do spraw gospodarki złożami kopalni, na podstawie zawartej umowy. Wysokość przyznanych środków z dotacji będzie możliwa do określenia po zamknięciu listy osób uprawnionych, którzy złożą wniosek o wypłatę świadczenia rekompensacyjnego. JSW sporządzi rozliczenie z przyznanej dotacji (zestawienie otrzymanych kwot dotacji oraz rozliczenie wydatkowanych kwot tej dotacji). Zgodnie z zapisami uzasadnienia do ustawy, przyznana dotacja na wypłatę rekompensat nie jest pomocą publiczną.

### Zawarcie umowy na dostawę koksu

Raportem bieżącym nr 29/2017 Zarząd JSW poinformował, iż w dniu 8 listopada 2017 roku została zawarta umowa pomiędzy Jastrzębską Spółką Węglową S.A. z siedzibą w Jastrzębiu-Zdroju (występująca w Umowie jako „Sprzedający”), a voestalpine Rohstoffbeschaffungs GmbH i Importkohle GmbH i z siedzibą w Linz Austria (występujący w Umowie jako „Kupujący”) na sprzedaż koksu wielkopieczowego oraz koksiku. Szacunkowa wartość umowy w okresie jej obowiązywania wynosi 2,63 miliarda PLN. Umowa, o której mowa powyżej została zawarta na okres 10 lat począwszy od 1 kwietnia 2018 roku do 31 marca 2028 roku. Szczegółowe warunki cenowe będą uzgadniane w okresach kwartalnych. Walutą rozliczenia umowy jest EURO. Umowa nie zawiera zapisów dotyczących kar umownych za wyjątkiem zwyczajowo stosowanych w umowach tego typu klauzul dotyczących rozliczenia jakości dostarczanego koksu, w postaci bonifikat cenowych.

## 2.3. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I KONKURENCJA

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

- górnictwym, obejmującym wydobycie węgla,
- koksowniczym, obejmującym produkcję pełnej gamy produktów koksowniczych.

W skład Grupy wchodzi także spółki wspierające podstawowe linie biznesowe.

JSW jest jedynym krajowym producentem węgla typu hard oraz dominującym producentem węgla typu semi-soft. Pozostali krajowi producenci są producentami głównie węgla energetycznego, a węgiel koksowy stanowi niewielki udział w ich ogólnym wolumenie produkcji. Największymi krajowymi spółkami węglowymi, oprócz JSW, są: Polska Grupa Górnicza Sp. z o.o. („PGG”, do której włączony został Katowicki Holding Węglowy S.A.) i Lubelski Węgiel Bogdanka S.A. Według dostępnych danych za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2017 roku udział JSW w krajowej produkcji węgla koksowego wynosi ok. 86%.

W Europie liczącymi się krajami produkującymi węgiel kamienny, oprócz Polski są Czechy, Niemcy, Ukraina i Rosja (część europejska). Poza Polską, węgiel koksowy wydobywa się w Unii Europejskiej jeszcze tylko w Czechach (OKD), ale produkcja jest w tym kraju stopniowo wygaszana i do 2023 roku będzie definitywnie zakończona. Udział produkcji węgla koksowego JSW w łącznej produkcji tego surowca w Unii Europejskiej przekracza 70% z tendencją wzrostową, ze względu na malejącą produkcję w czeskim OKD. Na rynku węgla koksowego w Europie Grupa JSW musi mierzyć się z konkurencją największych producentów tego surowca na świecie, tj. z Australii, USA, Kanady, Rosji i Kolumbii, a także ze strony nowych dostawców jak np. Mozambik.

Następnym, po węglu koksowym, znaczącym produktem Grupy jest koks, wytwarzany przez własne koksownie. Strategicznym sortymentem w ofercie Grupy jest koks wielkopiecowy, którego udział w produkcji w okresie od stycznia do września 2017 roku wyniósł 71,9%. Pozostałe 28,1% stanowi koks przemysłowy, metalurgiczny, opałowy i odlewniczy.

Innymi poza JSW producentami koksu w Polsce są ArcelorMittal, Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A. oraz Koksownia Częstochowa Nowa. W Unii Europejskiej funkcjonują liczne koksownie zintegrowane z hutami oraz kilka koksowni niezależnych (takich jak w Grupie JSW) np. na Węgrzech czy w Czechach i Bośni.

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

## 2.4. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

Strategiczne produkty Grupy to:

- węgiel koksowy (typu hard i semi-soft) oraz węgiel do celów energetycznych,
- koks (głównie wielkopiecowy).

Grupa utrzymuje stabilny poziom produkcji węgla i koksu. W omawianym okresie produkcja węgla ogółem wyniosła 11,3 mln ton, a produkcja koksu ponad 2,6 mln ton.

W okresie 2016 roku i w okresie 9 miesięcy 2017 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze organizacyjnej, mające wpływ na osiągnięte wyniki:

- w segmencie węglowym – przekazanie w dniu 1 października 2016 roku części Ruchu Jas-Mos oraz w dniu 31 marca 2017 roku kopalni Krupiński do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A.; oraz
- w segmencie koksowym – sprzedaż w dniu 30 września 2016 roku spółki WZK Victoria.

Powyższe działania wpłynęły na poziom produkcji i sprzedaży węgla oraz koksu w Grupie. Jednocześnie w segmencie węgla, wdrożone działania restrukturyzacyjne spowodowały wzrost udziału węgla koksowego w ogólnej strukturze produkcji.

Wyłączając produkcję kopalni Krupiński i Ruchu Jas-Mos w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku wyniki produkcyjne były następujące:

- produkcja węgla ogółem wyniosła ok. 11,0 mln ton i była wyższa w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku o 6,8%,
- produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 8,1 mln ton i była o 12,5% wyższa w stosunku do tego samego okresu 2016 roku,
- produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 3,0 mln ton i była na porównywalnym poziomie w stosunku do 9 miesięcy 2016 roku,

- sprzedaż węgla ogółem wyniosła ok. 10,8 mln ton i w omawianym okresie była wyższa o blisko 3,8% w porównaniu do danych za 9 miesięcy 2016 roku.

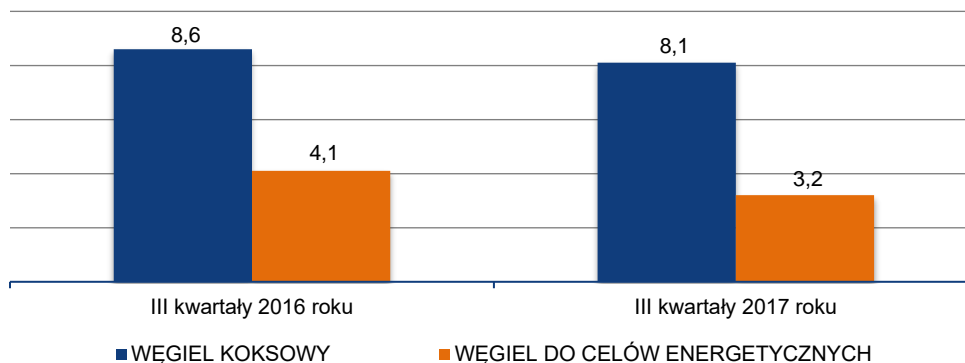
Produkcja koksu z wyłączeniem WZK Victoria w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2017 roku była niższa w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku o ponad 10%. Obniżenie wolumenu produkcji koksu w okresie 9 miesięcy 2017 roku wynikało z racjonalnych decyzji podyktowanych uwarunkowaniami rynkowymi.

## PRODUKCJA I SPRZEDAŻ WĘGLA

Działalność wydobywcza w Grupie realizowana jest przez pięć kopalń węgla kamiennego. Udział produkcji węgla koksowego i węgla do celów energetycznych w ogólnej produkcji netto w okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku wyniósł odpowiednio 71,7% i 28,3%. Ze względu na przeznaczenie węgla produkowanego w Grupie, udział wolumenu sprzedaży węgla koksowego w łącznych dostawach w raportowanym okresie 2017 roku stanowił 71,1%, zaś pozostałe 28,9% stanowił węgiel do celów energetycznych. Kopalnie Borynia-Zofiówka-Jastrzębie i Pniówek oferowały do sprzedaży węgle koksowe, charakteryzujące się niską zawartością popiołu, siarki oraz części lotnych. Węgłe z kopalń Budryk oraz Knurów-Szczygłowice to węgle gazowo-koksowe o niskiej zawartości, popiołu i siarki oraz wyższej, jednak charakterystycznej dla tego typu węgla, zawartości części lotnych. Wszystkie produkowane w tych kopalniach węgle koksowe cechują się również, odpowiednimi do typu węgla, parametrami CRI i CSR na dobrych i akceptowalnych przez kontrahentów poziomach.

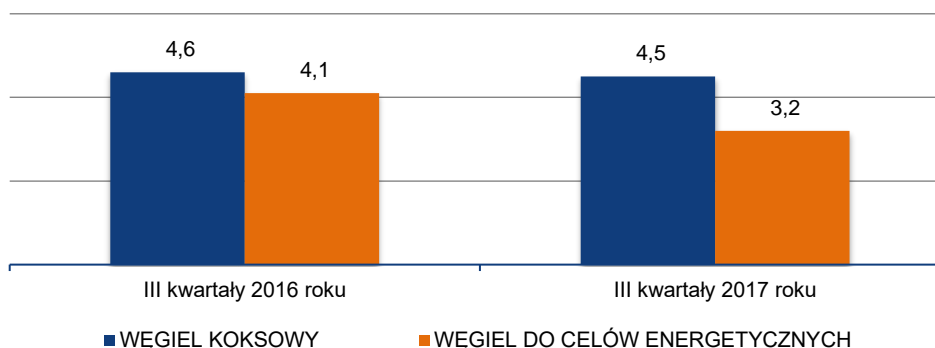
Wolumen produkcji węgla w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku został zrealizowany na poziomie 11,3 mln ton, tj. o 1,4 mln ton mniej niż w analogicznym okresie 2016 roku.

Wykres 1. Produkcja węgla (mln ton)



Łączna sprzedaż węgla, obejmująca dostawy wewnątrzgrupowe i zewnętrzne, została zrealizowana na poziomie 11,0 mln ton tj. o 1,9 mln ton mniej niż w tym samym okresie 2016 roku. Sprzedaż dla odbiorców zewnętrznych została zrealizowana w proporcji jak na następnym wykresie.

Wykres 2. Sprzedaż węgla na rzecz odbiorców zewnętrznych (mln ton)





W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego sprzedaż zewnętrzna węgla koksowego spadła o 0,1 mln ton (2,2%), natomiast sprzedaż wewnętrzna spadła o 0,9 mln ton (21,4%). Na spadek sprzedaży wewnętrznej wpływ miało zbycie spółki WZK Victoria.

W omawianym okresie, sprzedaż węgla do celów energetycznych na rzecz odbiorców zewnętrznych spadła o 0,9 mln ton w stosunku do ubiegłego roku, co jest efektem zmniejszonej produkcji tego sortymentu.

Dla sprzedaży zewnętrznej, dostawy do krajowych odbiorców stanowiły 78,8% (wolumen) i 70,3% (przychody), natomiast na rynek zagraniczny odpowiednio 21,2% i 29,7%. Dla porównania, w okresie od 1 stycznia do 30 września 2016 roku udziały te wyniosły odpowiednio: odbiorcy krajowi 72,1% (wolumen) i 70,6% (przychody); odbiorcy zagraniczni 27,9% (wolumen) i 29,4% (przychody).

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku przychody ze sprzedaży dla odbiorców zewnętrznych w segmencie Węgiel osiągnęły poziom 3 786,8 mln zł i były wyższe o 1 574,2 mln zł (tj. o 71,1%) niż uzyskane w analogicznym okresie ubiegłego roku, co jest pochodną zmiany struktury sprzedaży węgla oraz znacznie wyższych cen, odpowiadających trendowi notowanemu na rynku światowym.

**Tabela 3. Zrealizowana produkcja i sprzedaż węgla**

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2016=100
	2017	2016	
<b>Produkcja (w mln ton)</b>	<b>11,3</b>	<b>12,7</b>	<b>89,0</b>
▪ Węgiel koksowy (w mln ton)	8,1	8,6	94,2
▪ Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	3,2	4,1	78,0
<b>Wielkość sprzedaży ogółem JSW (w mln ton)<sup>(1)</sup></b>	<b>11,0</b>	<b>12,9</b>	<b>85,3</b>
▪ Węgiel koksowy (w mln ton)	7,8	8,8	88,6
▪ Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	3,2	4,1	78,0
<b>Wielkość sprzedaży wewnątrzgrupowej (w mln ton)<sup>(1)</sup></b>	<b>3,3</b>	<b>4,2</b>	<b>78,6</b>
▪ Węgiel koksowy (w mln ton)	3,3	4,2	78,6
▪ Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	-	-	-
<b>Wielkość sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton)<sup>(1)</sup></b>	<b>7,7</b>	<b>8,7</b>	<b>88,5</b>
▪ Węgiel koksowy (w mln ton)	4,5	4,6	97,8
▪ Węgiel do celów energetycznych (w mln ton)	3,2	4,1	78,0
<b>Przychody ze sprzedaży (w mln zł)<sup>(2)</sup></b>	<b>6 043,4</b>	<b>3 652,6</b>	<b>165,5</b>
<b>Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami (w mln zł)</b>	<b>2 256,6</b>	<b>1 440,0</b>	<b>156,7</b>
<b>Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln zł)</b>	<b>3 786,8</b>	<b>2 212,6</b>	<b>171,1</b>

<sup>(1)</sup> wielkość sprzedaży węgla wyprodukowanego przez Grupę.

<sup>(2)</sup> wartość uwzględnia dodatkowe przychody Grupy w okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku oraz w okresie od 1 stycznia do 30 września 2016 roku odpowiednio: 212,0 mln zł i 58,3 mln zł z tytułu sprzedaży węgla wyprodukowanego poza Grupą.

## PRODUKCJA I SPRZEDAŻ KOKSU

Wielkość produkcji koksu w Grupie w okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku, w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku spadła o 18,7%, a sprzedaż o 16,1%. Uzyskane w omawianym okresie 2017 roku wartości w segmencie Koks nie obejmują działalności spółki WZK Victoria. Przychody ze sprzedaży w segmencie Koks, obejmujące koks i węgielochodne, w analizowanym okresie osiągnęły poziom 2 699,0 mln zł i były wyższe o 642,7 mln zł (tj. o 31,3%) od uzyskanych w tym samym okresie 2016 roku. Wzrost przychodów z tytułu sprzedaży koksu i węgielochodnych spowodowany był wyższymi uzyskanymi cenami sprzedaży produktów.

**Tabela 4. Zrealizowana produkcja i sprzedaż koksu wraz z przychodami ze sprzedaży koksu i węglopochodnych**

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2016=100
	2017	2016	
Produkcja (w mln ton) <sup>(1)</sup>	2,6	3,2	81,3
Wielkość sprzedaży koksu na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton) <sup>(2)</sup>	2,6	3,1	83,9
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln zł) <sup>(3)</sup>	2 699,0	2 056,3	131,3

<sup>(1)</sup> wielkość produkcji koksu z koksowni Grupy,

<sup>(2)</sup> wielkość sprzedaży koksu wyprodukowanego przez Grupę,

<sup>(3)</sup> przychody ze sprzedaży obejmują przychody ze sprzedaży koksu i węglopochodnych.

## CENY SPRZEDAŻY WĘGLA I KOKSU

Ceny podstawowych produktów w okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Średnia cena węgla wzrosła aż o 85,6%, odpowiednio cena węgla koksowego była wyższa o 108,0%, a cena węgla do celów energetycznych o 11,3%. Średnia cena koksu sprzedanego w okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku wzrosła o 66,4% w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego. Kluczowy wpływ na zrealizowany wysoki poziom cen miały istniejące uwarunkowania rynkowe, omówione w dalszej części niniejszego sprawozdania.

**Tabela 5. Uzyskane średnie ceny sprzedaży węgla wyprodukowanego w Grupie oraz średnie ceny sprzedaży koksu**

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2016=100
	2017	2016	
<b>Średnie ceny sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW</b>			
▪ Węgiel koksowy (w zł/t)	662,59	318,59	208,0
▪ Węgiel do celów energetycznych (w zł/t)	204,28	183,55	111,3
▪ Ogółem (w zł/t) <sup>(1)</sup>	473,27	254,94	185,6
<b>Średnie ceny sprzedaży koksu</b>			
▪ Koks (zł/t) <sup>(2)</sup>	924,44	555,43	166,4

<sup>(1)</sup> ceny dotyczą zewnętrznych dostaw węgla wyprodukowanego w Grupie i zawierają koszty transportu, wynoszące średnio w JSW w okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku oraz w analogicznym okresie 2016 roku odpowiednio: 6,49 zł/t i 6,84 zł/t,

<sup>(2)</sup> cena na bazie FCA, dotyczą koksowni będących w Grupie w poszczególnych okresach.

## DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA

Grupa uczestniczy również w ograniczonym zakresie w działalności wspierającej, która jest mało istotna z punktu widzenia działalności i sytuacji finansowej Grupy. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku przychody ze sprzedaży pozostałych segmentów wyniosły 198,6 mln zł, czyli 3,0% przychodów ze sprzedaży Grupy i były o 32,6% niższe niż uzyskane w tym samym okresie 2016 roku. Na spadek przychodów z działalności pozostałej Grupy wpłynęło przede wszystkim zbycie w 2016 roku spółek SEJ oraz PEC.

## 2.5. UWARUNKOWANIA RYNKOWE

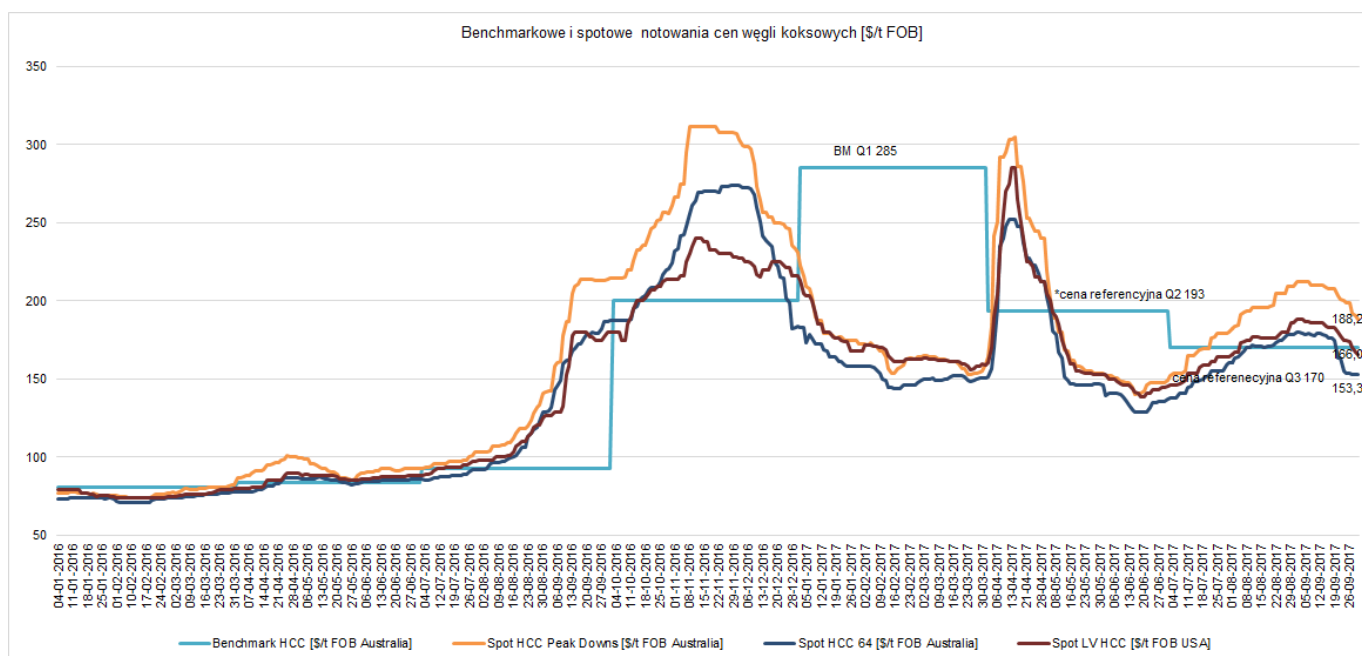
Z uwagi na przeznaczenie produktów Grupy, istnieje bezpośredni związek działalności Grupy z popytem i podażą na rynku węgla, koksu, stali i energii:

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

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

Zarówno rynek węgla koksowego, jak i koks są rynkami globalnymi, a Grupa JSW jest podmiotem, na który wpływają czynniki lokalne oraz globalne. JSW jako czołowy producent węgla koksowego w Unii Europejskiej korzysta z tzw. renty geograficznej, podlega jednak ogólnym trendom rynku światowego. Zasadniczym czynnikiem wpływającym na uzyskiwane ceny węgla koksowych w JSW jest odnotowywany na rynku światowym trend cenowy odzwierciedlany w ustalanych kwartalnie benchmarkach dla węgla typu semi – soft i PCI, a dla węgla hard indeksach cenowych opartych na notowaniach spotowych.

Wykres 3. Benchmarkowe i spotowe notowania cen węgla koksowych



Kontraktowa kwartalna cena węgla koksowego najlepszej jakości typu hard (HCC) na bazie FOB Australia tzw. benchmark w kolejnych kwartałach 2017 roku wynosił odpowiednio: 285 USD/t w I kwartale, 193 USD/t w II kwartale i 170 USD/t w III kwartale. Przy czym od II kwartału 2017 roku zmienił się sposób uzgadniania benchmarku dla węgla HCC. Jeszcze w I kwartale 2017 roku była to cena fix ustalana pomiędzy największymi japońskimi odbiorcami, a australijskimi producentami węgla koksowych. Począwszy od II kwartału 2017 roku uzgodniono nowy system polegający na wyliczeniu średniej z koszyka indeksów spotowych (według ustaleń stron) za okres trzech miesięcy z jednomiesięcznym przesunięciem, tj. dla III kwartału 2017 roku za okres czerwiec-sierpień 2017 roku. Powyższy system ustalania kwartalnej ceny referencyjnej dla węgla koksowego typu hard (HCC) został przyjęty przez większość uczestników rynku. Benchmarki dla węgla koksowego typu semi-soft oraz PCI były nadal ustalane na zasadzie negocjowanej ceny fix. Dla węgla typu semi-soft benchmarki te wynosiły w 2017 roku odpowiednio: 171 USD/t w I kwartale, 126 USD/t w II kwartale i 107 USD/t w III kwartale 2017 roku.

Kwartalne ceny referencyjne począwszy od II kwartału 2017 roku wykazują więc tendencję spadkową pomimo okresowych i znaczących wzrostów cen spotowych.

Cena węgla HCC spadła w III kwartale 2017 roku w porównaniu do poprzedniego kwartału o 12% z 193 USD/t w II kwartale do 170 USD/t w III kwartale 2017 roku, natomiast średnie notowania spotowe w tych okresach były na podobnym poziomie 190 USD/t.

Rynek koks zareagował z opóźnieniem na wcześniejsze wzrosty cen węgla koksowych. Przez cały okres II kwartału 2017 roku notowania cen koks wielkopiecowego na rynku europejskim utrzymywały się na poziomie 260 USD/t CIF Europa Północna. Dopiero pod koniec III kwartału notowania koks wzrosły. Średnia kwartalna za III kwartał (275 USD/t) wzrosła o 6% w porównaniu do poprzedniego kwartału. Narastająco za pierwsze III kwartały 2017 roku notowania cen koks wielkopiecowego na rynku europejskim wyniosły 283 USD/t i były wyższe o 67% w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku (169 USD/t).

W przypadku węgla energetycznego średnia spotowa cena na bazie CIF Północna Europa w III kwartale 2017 roku wyniosła 87 USD/t i była o 14% wyższa w porównaniu z 76 USD/t w II kwartale 2017 roku. Natomiast narastająco za III kwartały 2017 roku średnia notowań wyniosła 81 USD/t i była o 56% wyższa niż w analogicznym okresie 2016 roku. Wyższymi cenami węgla energetycznego w portach ARA towarzyszyły również wzrosty cen węgla energetycznego na rynku krajowym. Notowania Polskiego Indeksu Rynku Węgla Energetycznego w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej (PSCMI 1) po systematycznych wzrostach i osiągnięciu w lipcu 2017 roku najwyższej wartości 208,39 PLN/t, w sierpniu zanotowały spadek do 200,76 PLN/t.

Na rynku stalowym w III kwartale 2017 roku spotowe ceny zarówno HRC jak i prętów na rynku europejskim wzrosły. Dla HRC o 6% do 607 USD/t, a dla prętów o 14% do 551 USD/t. Większa dynamika wzrostu cen prętów wiąże się z letnim sezonem sprzyjającym popytowi w sektorze budowlanym.

Według World Steel Association, w pierwszych 9 miesiącach 2017 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2016 roku nastąpił wzrost produkcji stali na świecie o 5,6%. Zwiększenie produkcji nastąpiło w większości regionów świata: w Azji +5,9%, Ameryce Północnej +3,5%, Afryce +13,8%, w krajach Unii Europejskiej +4,1% i w krajach europejskich poza UE o +13,5%. Chiny, największy światowy producent stali, zanotował wzrost produkcji stali o 6,3%. Jedynie w krajach C.I.S. produkcja stali utrzymywała się na podobnym poziomie w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

W krajach Unii Europejskiej będących odbiorcami koksu z Grupy JSW nastąpił wzrost produkcji stali: we Włoszech (+2,5%), Niemczech (+2,7%), Austrii (+10,1%), Francji (+10,5%), Słowacji (+3,1%). W Polsce produkcja stali w tym okresie wzrosła o 18,9%.

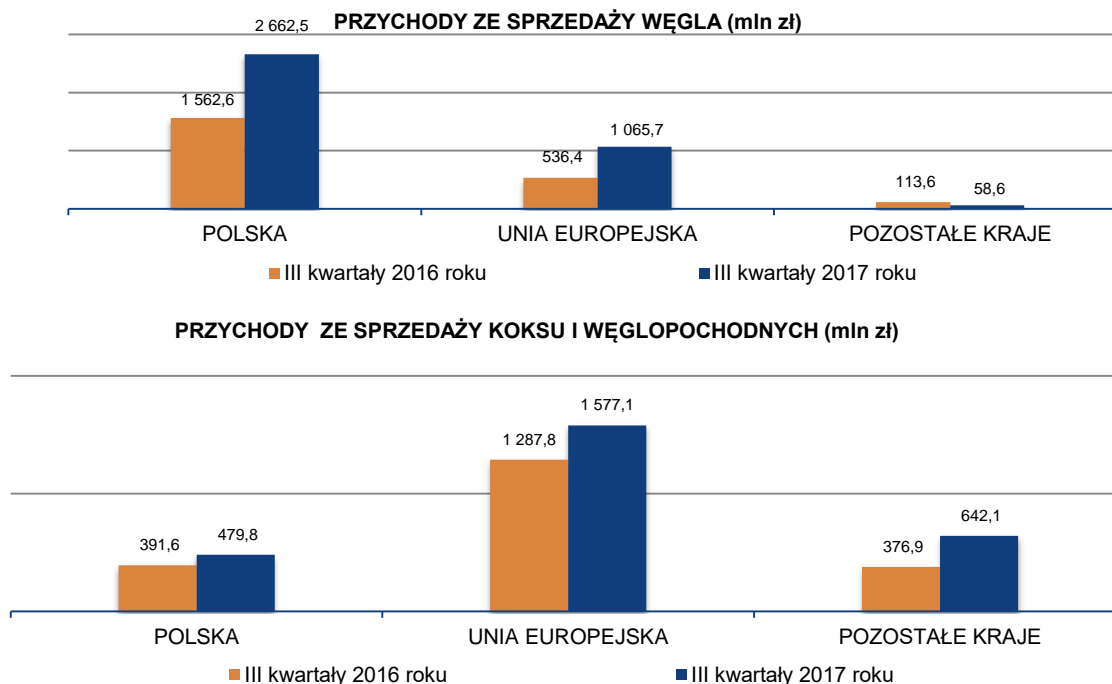
Wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych producentów stali surowej na świecie w omawianym okresie 2017 roku wahał się pomiędzy 70% a 74%. We wrześniu 2017 roku wyniósł on 73,5% i był o 2,8% wyższy w porównaniu do września 2016 roku.

## 2.6. RYNKI ZBYTU

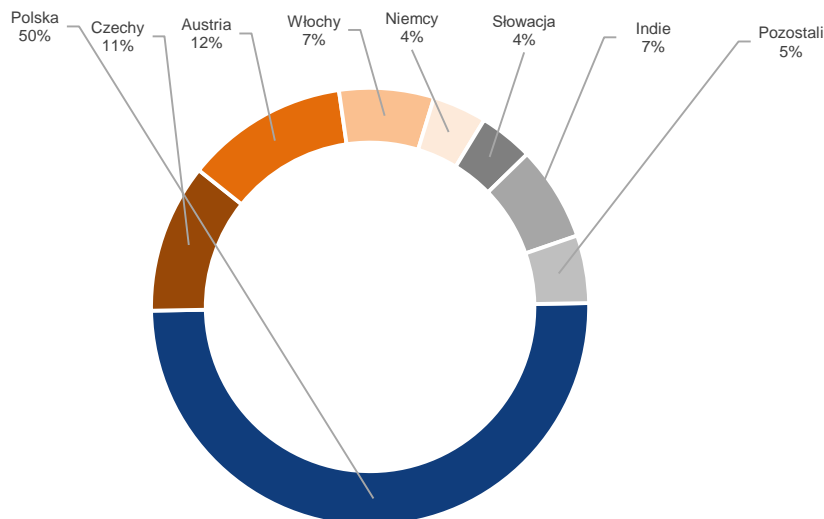
W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku przychody ze sprzedaży Grupy zostały zrealizowane na poziomie 6 684,4 mln zł, tj. o 2 120,8 mln zł więcej niż w analogicznym okresie 2016 roku, co jest głównie pochodną znacznego wzrostu cen węgla koksowego i koksu.

Przychody z zewnętrznej sprzedaży węgla oraz koksu i węglopochodnych Grupy w podziale na segmenty przedstawia poniższe zestawienie.

**Wykres 4. Przychody ze sprzedaży węgla oraz koksu i węglopochodnych w podziale na obszary geograficzne, według odbiorców finalnych**



Wykres 5. Struktura przychodów Grupy według krajów przeznaczenia w ujęciu wartościowym na 30 września 2017 roku



## 2.7. WYNIKI FINANSOWE WEDŁUG OBSZARÓW DZIAŁALNOŚCI

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

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

### SEGMENT WĘGIEL - WYDOBYCIE I SPRZEDAŻ WĘGLA KAMIENNEGO

Tabela 6. Wyniki operacyjne segmentu węglowego

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2016=100
	2017	2016	
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	3 786,8	2 212,6	171,1
Zysk/(strata) operacyjny/a	2 168,0	(196,8)	-
Amortyzacja	508,6	492,0	103,4
EBITDA	2 676,6	295,2	906,7

Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych w okresie III kwartałów 2017 roku wyniosły 3 786,8 mln zł, co oznacza wzrost o 71,1% w porównaniu do tego samego okresu 2016 roku. Wzrost ten jest efektem przede wszystkim znaczącego wzrostu średniej uzyskanej ceny sprzedaży węgla o 85,6% (w tym węgla koksowego o 108,0%).

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku udział przychodów dla pięciu głównych zewnętrznych odbiorców w segmencie Węgiel wyniósł 68,4% przychodów w tym segmencie (w okresie III kwartałów 2016 roku: 64,8%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10,0% przychodów, wygenerowali pozostałe 31,6% łącznych przychodów segmentu węglowego.



EBITDA segmentu Węgiel za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku wyniosła 2 676,6 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBITDA wyniosła 295,2 mln zł. Wzrost wskaźnika wynika głównie z wyższego wyniku operacyjnego o 2 364,8 mln zł, na co wpływ miały wyższe o 71,1% uzyskane przychody ze sprzedaży.

### **SEGMENT KOKS - WYTWARZANIE I SPRZEDAŻ KOKSU I WĘGLOPOCHODNYCH**

**Tabela 7.** Wyniki operacyjne segmentu koksowego

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2016=100
	2017	2016	
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	2 699,0	2 056,3	131,3
Zysk/(strata) operacyjny/a	(161,1)	31,7	-
Amortyzacja	71,4	101,4	70,4
EBITDA	(89,7)	133,1	-

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2017 roku przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych wyniosły 2 699,0 mln zł, co oznacza wzrost o 31,3% w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku. Bezpośrednie przełożenie na wzrost uzyskanych przychodów ze sprzedaży segmentu koksowego miał wzrost średniej ceny sprzedaży koksu o 66,4%.

Udział przychodów dla pięciu głównych odbiorców w segmencie Koks wyniósł 66,4% przychodów w tym segmencie (w analogicznym okresie 2016 roku – 58,8%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10,0% przychodów, wygenerowali pozostałe 33,6% łącznych przychodów segmentu koksowego.

EBITDA segmentu Koks za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku wyniosła (89,7) mln zł. Spadek EBITDA w analizowanym segmencie o 222,8 mln zł w porównaniu do tego samego okresu 2016 roku, nastąpił przede wszystkim wskutek osiągnięcia niższego o 192,8 mln zł wyniku operacyjnego, co wiąże się m.in. z faktem, iż dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku nie obejmują już wyników spółki WZK Victoria.

### **POZOSTAŁE SEGMENTY - POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ**

**Tabela 8.** Wyniki operacyjne pozostałych segmentów

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2016=100
	2017	2016	
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	198,6	294,7	67,4
Zysk/(strata) operacyjny/a	50,0	121,7	41,1
Amortyzacja	42,3	52,5	80,6
EBITDA	92,3	174,2	53,0

Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych w III kwartałach 2017 roku wyniosły 198,6 mln zł, co oznacza spadek o 32,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku. Spadek ten wiąże się ze zmniejszeniem składu Grupy o spółki wchodzące w skład segmentu w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku (tj. SEJ, PEC, SEJ Serwis i epeKoks). EBITDA w analizowanym segmencie wyniosła 92,3 mln zł, co oznacza spadek o 81,9 mln zł w stosunku do III kwartałów 2016 roku, przede wszystkim wskutek osiągnięcia niższego o 71,7 mln zł wyniku operacyjnego.

## **2.8. PROGRAM EMISJI OBLIGACJI**

W dniu 6 sierpnia 2014 roku Jednostka dominująca wyemitowała obligacje w ramach Programu Emisji Obligacji ustanowionego umową programu emisji obligacji z dnia 30 lipca 2014 roku (ze zm.) zawartą pomiędzy JSW oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. („PKO BP”), ING Bank Śląski („ING”), Bankiem Gospodarstwa Krajowego („BGK”), PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1 („PZU FIZAN”). Emisja objęła 70 000 szt. obligacji imiennych denominowanych w PLN o wartości

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

W dniu 31 maja 2016 roku JSW podpisała z BGK, PKO BP, Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. („PZU”) oraz Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń na Życie S.A. („PZU Życie”) umowę w sprawie nabycia obligacji przez JSW w celu ich umorzenia i wprowadzenia dalszych zmian do Warunków Emisji Obligacji wyemitowanych przez JSW w ramach Programu Emisji ustanowionego umową programu emisji z dnia 30 lipca 2014 roku. W następstwie zawartej umowy ING oraz PZU FIZAN jako zbywcy oraz PKO Bank Polski, BGK, PZU, PZU Życie podpisały stosowne aneksy do Umowy o dalszej współpracy, Porozumienia w sprawie zabezpieczeń oraz umowy programu emisji obligacji, zgodnie z którymi ING oraz PZU FIZAN przestały być stronami wymienionych umów, a PZU i PZU Życie stały się ich stronami.

#### Zawarcie Porozumienia z Obligatariuszami

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

#### Opcja wcześniejszego wykupu

Zgodnie z Porozumieniem Obligatariusze rezygnują z przysługujących im praw na podstawie tzw. opcji put, rozumianej jako możliwość wcześniejszego wykupu obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji w przypadku niewyemitowania przez JSW obligacji na międzynarodowych rynkach kapitałowych. Porozumienie przewiduje rozszerzenie katalogu zdarzeń skutkujących obowiązkiem wcześniejszego wykupu obligacji oraz nałożenie na JSW szeregu dodatkowych zobowiązań.

Wszystkie wyemitowane przez JSW obligacje objęte są katalogiem zdarzeń skutkujących obowiązkiem wcześniejszego wykupu obligacji.

#### Emisja obligacji w 2016 roku

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

#### Termin wykupu

Ostateczny termin wykupu obligacji przypada na 31 marca 2025 roku. Zapisy Porozumienia z dnia 29 sierpnia 2016 roku dodatkowo nakładają na JSW obowiązek wcześniejszego wykupu obligacji począwszy od 2017 roku w przypadkach szczegółowo zdefiniowanych w Warunkach Emisji Obligacji.

#### Zabezpieczenie obligacji

Zabezpieczenie obligacji stanowią:

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

- Szczygłowice, ZORG Pniówek, ZORG Zofiówka, ZORG Jas-Mos (obecnie Jastrzębie), nieruchomości składających się na siedzibę JSW oraz nieruchomości składających się na Hotel „Różany Gaj” w Gdyni.
3. Poręczenia udzielone na rzecz Obligatariuszy przez JSW KOKS (do kwoty stanowiącej 100% kapitałów własnych), wartość udzielonego poręczenia wynosi 2 218,5 mln zł.
  4. Przelew wierzytelności handlowych lub wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia dokonany na podstawie następujących umów przelewu rządzonych prawem polskim:
    - umowy przelewu praw na zabezpieczenie z dnia 28 października 2015 roku (ze zm.) pomiędzy JSW jako cedentem a PKO BP jako cesjonariuszem,
    - umowy przelewu praw na zabezpieczenie z dnia 11 sierpnia 2016 roku (ze zm.) pomiędzy JSW jako cedentem a PKO BP jako cesjonariuszem.

Zgodnie z zawartym w dniu 1 września 2017 roku aneksem do Porozumienia z dnia 29 sierpnia 2016 roku Obligatariusze wyrazili zgodę na zwolnienie następujących zabezpieczeń: wszelkich zastawów rejestrowych i hipotek ustanowionych na aktywach wchodzących w skład ZORG Jas-Mos (obecnie Jastrzębie) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, hipotek ustanowionych na nieruchomości składających się na siedzibę JSW oraz nieruchomości składających się na Hotel „Różany Gaj” w Gdyni wraz z cesjami praw z polis ubezpieczeniowych.

#### Wykup obligacji w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku

W analizowanym okresie 2017 roku JSW dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych o łącznej wartości nominalnej 371,4 mln zł oraz 56,5 mln USD. Odsetki zapłacone w okresie sprawozdawczym z tytułu emisji obligacji w kwocie 34,6 mln zł zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności finansowej.

Według stanu na dzień 30 września 2017 roku zobowiązania z tytułu emisji obligacji stanowiły 56 548 szt. obligacji o wartości nominalnej 10 000 zł oraz 10 114 szt. obligacji o wartości nominalnej 10 000 USD. Łącznie zobowiązanie z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyceniane według zamortyzowanego kosztu ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2017 roku wynosi 948,7 mln zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 1 596,4 mln zł).

#### Monitorowania wielkości wskaźników

Zgodnie z zapisami Programu Emisji Obligacji, JSW zobowiązana jest monitorować wielkość wskaźników: zadłużenie finansowe netto/EBITDA oraz zadłużenie finansowe netto/kapitały własne, obliczanych na poziomie Grupy, zgodnie z zasadami zawartymi w Warunkach Emisji Obligacji, tj. skorygowanych m.in. o wpływ zdarzeń jednorazowych przewidzianych w Warunkach Emisji Obligacji. JSW zakłada utrzymywanie wskaźnika zadłużenia finansowego netto/kapitały własne na poziomie nie wyższym niż 0,6 oraz ograniczenie wysokości wskaźnika zadłużenie finansowe netto/EBITDA, tak aby począwszy od 31 marca 2017 roku nie przekraczał 2,7x, a od 30 czerwca 2017 był nie większy niż 2,5x. Jeżeli którykolwiek ze wskaźników przekroczy dopuszczalną wysokość Obligatariusze są uprawnieni do skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji. Składane przez JSW świadectwa zgodności w terminach określonych w Warunkach Emisji Obligacji potwierdzają wypełnianie wskaźników umownych. Zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji, JSW jest zobowiązana do przedstawienia stosownych wyliczeń wskaźników według stanu na 30 czerwca oraz 31 grudnia, a w przypadku wskaźnika zadłużenia finansowego netto/EBITDA również 31 marca oraz 30 września każdego roku. Dodatkowo, zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji, Jednostka dominująca zobowiązała się do przestrzegania innych zobowiązań, szczegółowo zdefiniowanych w dokumentacji Programu Emisji Obligacji.

Według szacunków JSW na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wskaźniki monitorowane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku zostaną spełnione.

## 2.9. INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE

### INWESTYCJE RZECZOWE

Łączna wartość poniesionych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku nakładów na inwestycje rzeczowe wyniosła 553,9 mln zł, a po uwzględnieniu korekt konsolidacyjnych 539,7 mln zł.

Tabela 9. Struktura nakładów na inwestycje rzeczowe

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2016=100
	2017	2016	
<b>Segment węglowy</b>			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (bez wyrobisk ruchomych) oraz wartości niematerialne	164,1	248,1	66,1
Nakłady na wyrobiska ruchome	319,4	287,0	111,3
<b>Razem</b>	<b>483,5</b>	<b>535,1</b>	<b>90,4</b>
<b>Segment koksowy</b>			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	33,0	52,6	62,7
<b>Razem</b>	<b>33,0</b>	<b>52,6</b>	<b>62,7</b>
<b>Segmenty pozostałe</b>			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	37,4	149,3	25,1
<b>Razem</b>	<b>37,4</b>	<b>149,3</b>	<b>25,1</b>
<b>Razem segmenty</b>			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (bez wyrobisk ruchomych) oraz wartości niematerialne	234,5	450,0	52,1
Nakłady na wyrobiska ruchome	319,4	287,0	111,3
<b>Razem*</b>	<b>553,9</b>	<b>737,0</b>	<b>75,2</b>
<b>Razem (po dokonaniu korekt konsolidacyjnych)</b>	<b>539,7</b>	<b>722,9</b>	<b>74,7</b>

\* Wartość nakładów przed dokonaniem korekt konsolidacyjnych za okres III kwartałów 2017 roku: (-)14,2 mln zł, (w analogicznym okresie 2016 roku: (-)14,1 mln zł).

Z poniesionych w analizowanym okresie 2017 roku, w Grupie Kapitałowej, nakładów ogółem w wysokości 553,9 mln zł, na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 551,4 mln zł, a na wartości niematerialne kwota 2,5 mln zł. Źródłem finansowania nakładów inwestycyjnych były środki generowane z działalności operacyjnej, ponadto Grupa wspomagała się finansowaniem zewnętrznym.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. poniosła nakłady na inwestycje rzeczowe w wysokości 483,5 mln zł (w tym 481,9 mln zł przypada na rzeczowe aktywa trwałe oraz 1,6 mln zł na wartości niematerialne). Były one niższe niż w tym samym okresie 2016 roku o 9,6%.

Tabela 10. Struktura nakładów na inwestycje rzeczowe w JSW

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2016=100
	2017	2016	
Budownictwo inwestycyjne	96,2	113,8	84,5
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	67,9	134,3	50,6
Nakłady na wyrobiska ruchome	319,4	287,0	111,3
<b>Razem</b>	<b>483,5</b>	<b>535,1</b>	<b>90,4</b>

Nakłady inwestycyjne pozostałych spółek Grupy Kapitałowej w okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku wyniosły 70,4 mln zł i były niższe niż w tym samym okresie 2016 roku o 65,1% (na co wpływ miała m.in. sprzedaż spółek SEJ, PEC i WZK Victoria). Nakłady inwestycyjne segmentu koksowego oraz segmentów pozostałych w analizowanym okresie 2017 roku stanowiły 12,7% nakładów ogółem Grupy. Ponoszone przez spółki nakłady na inwestycje rzeczowe przeznaczone były na realizację inwestycji kluczowych oraz zadań zabezpieczających bieżącą działalność operacyjną spółek.

## **INWESTYCJE KLUCZOWE REALIZOWANE W GRUPIE**

### **Rozbudowa kopalni Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka**

W 2017 roku Jednostka dominująca kontynuowała rozpoczęte w 2005 roku udostępnianie i zagospodarowywanie nowych złóż: „Bzie-Dębina 2-Zachód” i „Bzie-Dębina 1-Zachód” z poziomu 1110m. Zasoby operatywne planowane do udostępnienia z poziomu 1110m szacowane są na 146,5 mln ton, do głębokości 1180m. W złożach występuje głównie węgiel koksowy typu 35 (hard). W analizowanym okresie 2017 roku w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakłady w wysokości 1,2 mln zł. W 2017 roku zaplanowano realizację zadań inwestycyjnych dotyczących udostępnienia i przygotowania do eksploatacji złoża „Bzie-Dębina 2-Zachód” w partii N pokładu 505/1 oraz w partii A pokładu 404/1. Rozpoczęcie eksploatacji tych zasobów zaplanowano odpowiednio: w 2018 roku z partii N oraz w 2022 roku z partii A. W II kwartale 2017 roku zakończono roboty związane z udostępnieniem pionowym złoża „Bzie-Dębina 2-Zachód”, w zakresie głębinienia szybu 1 Bzie.

Ponadto w 2017 roku Jednostka dominująca wznowiła realizację inwestycji budowy poziomu 1080 w Ruchu Zofiówka, w celu udostępnienia i zagospodarowania zasobów złoża „Zofiówka” poniżej poziomu 900, szacowanych na 47,3 mln ton zasobów operatywnych do głębokości 1080m. Zakres projektu w 2017 roku zakłada pogłębienie szybu IIz do poziomu 1080, budowę centralnej klimatyzacji oraz rozpoczęcie budowy nowej stacji odmetanowania. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku, w związku z realizacją inwestycji, poniesiono nakłady w wysokości 7,9 mln zł.

### **Budowa nowego poziomu w istniejącej kopalni Budryk**

Jednostka dominująca kontynuowała rozpoczętą w 2007 roku budowę poziomu wydobywczego 1290m. Całkowita ilość zasobów operatywnych możliwych do wydobywania z poziomu 1290m jest szacowana na 166,1 mln ton do głębokości 1400m. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakłady w wysokości 14,8 mln zł. Budowa nowego poziomu 1290 wraz z modernizacją ZPMW pozwoli na rozpoczęcie produkcji węgla typu 35 (hard) w 2019 roku, zwiększenie produkcji węgla koksowego do ok. 60% w strukturze produkcji ogółem oraz uzyskanie wzrostu produkcji węgla ogółem. Zakończenie kluczowych elementów inwestycji warunkujących uzyskanie założonych efektów planowane jest do końca 2018 roku. Realizacja części zadań inwestycyjnych, tj. dotyczących modernizacji ZPMW w latach 2016-2019, prowadzona jest przez JZR, z udziałem finansowania zewnętrznego.

### **Budowa poziomu 1050 w KWK Knurów-Szczygłowice, Ruch Knurów**

Jednostka dominująca prowadziła roboty związane z zagospodarowaniem zasobów zalegających w piętrze 850-1050 w Ruchu Knurów. Projekt ma na celu udostępnienie zasobów wysokiej jakości węgla koksowego typu 34. Łączna wielkość udokumentowanych zasobów operatywnych w Ruchu Knurów w piętrze 850-1050 wynosi 102 mln ton. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku, w związku z realizacją inwestycji, poniesiono nakłady w wysokości 1,6 mln zł.

### **Rozbudowa kopalni Pniówek**

Jednostka dominująca kontynuowała rozpoczęte w 2007 roku roboty górnicze związane z udostępnieniem i zagospodarowaniem nowego złoża „Pawłowice 1”. Całkowita ilość zasobów operatywnych w tym złożu szacowana jest na 54,0 mln ton do poziomu 1140m. W złożu występuje głównie węgiel koksowy typu 35 (hard). W omawianym okresie 2017 roku w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakładów inwestycyjnych. W grudniu 2016 roku rozpoczęto eksploatację zasobów części zachodniej złoża „Pawłowice 1”, przylegającej do obszaru macierzystego kopalni.

Ponadto w I kwartale 2017 roku, w kopalni Pniówek Jednostka dominująca rozpoczęła realizację nowego projektu inwestycyjnego rozbudowy poziomu wydobywczego 1000m wraz z pogłębieniem szybu IV i III. Projekt realizowany jest w celu zabezpieczenia efektywnej eksploatacji i dostępu do zasobów węgla typu 35, w południowo-zachodniej części złoża „Pniówek”, przewidzianych do eksploatacji po 2022 roku. Łączna ilość zasobów operatywnych na poziomie 1000 w kopalni Pniówek szacowana jest na około 64,6 mln ton. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakłady w wysokości 19,9 mln zł.



Tabela 11. Nakłady poniesione na realizację wyżej opisanych, kluczowych dla JSW projektów

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2016=100
	2017	2016	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka Udostępnienie i przemysłowe zagospodarowanie zasobów w obrębie złóż: Bzie-Dębina 2-Zachód i Bzie-Dębina 1-Zachód</li> </ul>	1,2	20,3	5,9
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ KWK Borynia-Zofiówka Ruch Zofiówka Budowa poziomu 1080m</li> </ul>	7,9	0,7	1 128,6
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ KWK Budryk Budowa poziomu 1290m</li> </ul>	14,8	14,4	102,8
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ KWK Knurów-Szczygłowice Ruch Knurów Budowa poziomu 1050</li> </ul>	1,6	0,6	266,7
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ KWK Pniówek Budowa poziomu 1000 wraz z pogłębieniem szybu IV i III</li> </ul>	19,9	2,2	904,5
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ KWK Pniówek Udostępnienie i przemysłowe zagospodarowanie zasobów w obrębie złoża Pawłowice 1</li> </ul>	-	0,9	-
<b>NAKLADY INWESTYCYJNE NA ZADANIA KLUCZOWE</b>	<b>45,4</b>	<b>39,1</b>	<b>116,1</b>

#### Modernizacja ZPMW dla zwiększenia uzysku węgla koksowego i podjęcia produkcji węgla koksowego typu 35 (hard) oraz pozostałe działania inwestycyjne w celu wzrostu produkcji węgla netto w kopalni Knurów-Szczygłowice

Grupa realizuje inwestycję w zakresie modernizacji zakładów przerobczych oraz innych działań inwestycyjnych w celu rozpoczęcia produkcji węgla typu 35 (hard), wzrostu udziału węgla koksowego ogółem oraz wzrostu wielkości produkcji węgla netto. Inwestycja pozwoli na wzrost udziału produkowanego węgla koksowego (typ 34 i 35) docelowo do poziomu 80% w strukturze produkcji kopalni, rozpoczęcie produkcji węgla koksowego typu 35 (hard) od 2019 roku oraz zwiększenie poziomu produkcji ogółem. Realizacja części zadań inwestycyjnych, tj. modernizacji ZPMW w latach 2016-2019 oraz pozostałych zadań zmierzających do wzrostu produkcji węgla netto, prowadzona jest przez JZR, z udziałem finansowania zewnętrznego.

#### Modernizacja baterii koksowniczych w Koksowni Przyjaźń (JSW KOKS)

Koksownia realizuje program inwestycyjny, w ramach którego w roku 2011 została oddana do eksploatacji zmodernizowana bateria nr 1, a kolejne baterie koksownicze mają zostać zmodernizowane. W dniu 15 września 2011 roku została podpisana umowa z BP Koksoprojekt Sp. z o.o. z Zabrze, wybranym w procedurze przetargowej, na wykonanie działań formalno-prawnych i prac projektowych dla modernizacji baterii koksowniczej nr 3 i 4 oraz projektów wykonawczych dla modernizacji baterii koksowniczej nr 4. W 2014 roku zakończony został etap opracowania projektów wykonawczych dla modernizacji baterii nr 4. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku na realizację inwestycji modernizacji baterii nr 4 nie poniesiono nakładów inwestycyjnych (realizacja zakresu rzeczowego inwestycji została przesunięta w czasie).

#### Budowa bloku energetycznego w Koksowni Radlin (JSW KOKS)

Przedsięwzięcie ma na celu wykorzystanie gazu koksowniczego do produkcji energii elektrycznej i ciepła na potrzeby własne i na sprzedaż. W ramach przedsięwzięcia planuje się realizację budowy bloku energetycznego opalanego własnym gazem koksowniczym o mocy cieplnej 104 MWt z turbiną upustowo-kondensacyjną o mocy 28 MWe i członem ciepłowniczym o mocy 37 MWt, który zapewni dostawy energii elektrycznej, pary i ciepła dla koksowni Radlin, ciepła do pobliskiej KWK Marcel oraz dla mieszkańców miasta Radlin. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku w związku z realizacją inwestycji poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 0,02 mln zł. W dniu 22 grudnia 2015 roku JSW KOKS i Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. podpisały Umowę określającą podstawowe warunki realizacji planowanego wspólnego przedsięwzięcia budowy i eksploatacji Elektrociepłowni Radlin, w tym warunki zawarcia umowy inwestycyjnej (Term Sheet).

W roku 2016 przeprowadzono procedurę wyboru Generalnego Realizatora Inwestycji w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego, prowadzonym na podstawie przepisów ustawy Prawo zamówień publicznych w trybie przetargu ograniczonego, który został ogłoszony 14 stycznia 2016 roku. W dniu 19 grudnia 2016 roku JSW KOKS unieważniła na mocy art. 93 ust. 1 pkt 4 ustawy Prawo zamówień publicznych postępowanie w przetargu ograniczonym na realizację przedsięwzięcia. Ze względu na kwotę wynikającą z postępowania przetargowego ARP S.A. wycofała się z finansowania przedmiotowej inwestycji.

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

Modernizacja benzolowni wraz z obiektami towarzyszącymi w Koksowni Radlin pozwoli na zwiększenie efektywności odzysku benzolu z jednoczesnym dostosowaniem jakości oczyszczonego gazu koksowniczego do wymagań przyszłego bloku energetycznego w Koksowni Radlin (opalanego gazem), umożliwi zmniejszenie negatywnego oddziaływania koksowni na środowisko naturalne oraz redukcję ponoszonych kosztów remontów. Realizację inwestycji zaplanowano w latach 2015-2017 w ramach nakładów inwestycyjnych w wysokości 72,0 mln zł, z wykorzystaniem finansowania w formie preferencyjnej pożyczki w wysokości 45,0 mln zł udzielonej przez NFOŚiGW w Warszawie. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku w związku z realizacją inwestycji poniesiono łącznie nakłady inwestycyjne w wysokości 23,4 mln zł. Przewidywany termin zakończenia realizacji inwestycji przypada na IV kwartał 2017 roku.

## INWESTYCJE KAPITAŁOWE

Szczegółowy opis inwestycji kapitałowych dokonanych w okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku zawarty został w Punkcie 1.2. niniejszego sprawozdania.

## 3. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 3.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Poniższe dane finansowe oraz wynikające z nich wskaźniki i dynamiki przedstawione zostały w oparciu o Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.

Tabela 12. Sytuacja majątkowa

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016	Dynamika 2016=100
<b>AKTYWA</b>			
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	7 395,4	7 483,2	98,8
Wartości niematerialne	112,8	125,4	90,0
Nieruchomości inwestycyjne	21,9	22,4	97,8
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1,1	1,2	91,7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	948,7	1 161,4	81,7
Pozostałe długoterminowe aktywa	310,9	303,7	102,4
<b>RAZEM AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>8 790,8</b>	<b>9 097,3</b>	<b>96,6</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>			
Zapasy	415,3	342,5	121,3
Należności handlowe oraz pozostałe należności	626,4	897,9	69,8
Nadpłacony podatek dochodowy	0,7	5,7	12,3
Pochodne instrumenty finansowe	5,4	5,8	93,1
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,1	0,1	100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 405,1	1 170,3	205,5
<b>RAZEM AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>3 453,0</b>	<b>2 422,3</b>	<b>142,6</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>12 243,8</b>	<b>11 519,6</b>	<b>106,3</b>

### Czynniki zmian aktywów trwałych (spadek o 306,5 mln zł)

Największą pozycję aktywów trwałych według stanu na 30 września 2017 roku stanowią rzeczowe aktywa trwałe (84,1%). Ich wartość w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku w stosunku do stanu na 31 grudnia 2016 roku obniżyła się o 87,8 mln zł

tj. o 1,2%, co jest przede wszystkim konsekwencją niższych poniesionych nakładów. W analizowanym okresie 2017 roku nakłady na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 539,7 mln zł, przy amortyzacji na poziomie 615,4 mln zł. Ponadto, w związku z przekazaniem kopalni Krupiński do SRK stan rzeczowych aktywów trwałych uległ obniżeniu o 54,8 mln zł.

Jednocześnie największemu obniżeniu w aktywach trwałych uległy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Spadek o 212,7 mln zł dotyczył głównie zmniejszenia aktywa z tytułu straty podatkowej o ok. 57,0 mln zł oraz zmniejszenia aktywa dotyczącego wyceny rzeczowych aktywów trwałych (ok. 120,0 mln zł, z czego 71,9 mln zł w związku z przekazaniem majątku KWK Krupiński do SRK).

#### **Czynniki zmian aktywów obrotowych (wzrost o 1 030,7 mln zł)**

Na dzień kończący okres sprawozdawczy w stosunku do 31 grudnia 2016 roku, wystąpił ogólny wzrost sumy aktywów obrotowych o łączną kwotę 1 030,7 mln zł, z czego największy wzrost wystąpił w pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty (o 1 234,8 mln zł). Wzrost ten jest w znacznej mierze konsekwencją uzyskiwanych wyższych przychodów ze sprzedaży dzięki wyższej uzyskanej średniej cenie sprzedaży węgla i koks. Na dzień kończący okres sprawozdawczy, w aktywach obrotowych wzrósł również stan zapasów o 72,8 mln zł (w tym wyroby gotowe wzrosły o 111,3 mln zł). Zapas wyrobów gotowych na dzień 30 września 2017 roku obejmuje m.in. zapas 728,0 tys. ton węgla wyprodukowanego w Grupie o wartości 225,8 mln zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 492,7 tys. ton węgla o wartości 135,6 mln zł).

Jednocześnie na dzień kończący okres sprawozdawczy spadkowi uległ stan należności handlowych oraz pozostałych należności o 271,5 mln zł, w tym należności handlowe o 180,2 mln zł (m.in. z powodu niższej ceny sprzedaży węgla w III kwartale 2017 roku w stosunku do ceny sprzedaży węgla na koniec 2016 roku) oraz należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych o 69,6 mln zł.

**Tabela 13. Źródła pokrycia majątku**

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016	Dynamika 2016=100
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>			
<b>KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>			
Kapitał podstawowy	1 251,9	1 251,9	100,0
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	905,0	905,0	100,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(77,3)	(82,8)	93,4
Zyski zatrzymane	3 558,3	1 928,4	184,5
	<b>5 637,9</b>	<b>4 002,5</b>	<b>140,9</b>
<b>UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE</b>	<b>228,3</b>	<b>67,1</b>	<b>340,2</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>5 866,2</b>	<b>4 069,6</b>	<b>144,1</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>			
Kredyty i pożyczki	71,1	59,7	119,1
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	886,0	1 529,3	57,9
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14,2	11,4	124,6
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	554,8	580,3	95,6
Rezerwy	2 684,7	2 755,1	97,4
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	132,5	148,8	89,0
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>4 343,3</b>	<b>5 084,6</b>	<b>85,4</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>			
Kredyty i pożyczki	50,0	27,3	183,2
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	62,7	67,1	93,4
Pochodne instrumenty finansowe	3,6	6,7	53,7
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	9,0	2,3	391,3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	104,5	119,0	87,8

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016	Dynamika 2016=100
Rezerwy	165,9	233,6	71,0
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	1 638,6	1 909,4	85,8
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>2 034,3</b>	<b>2 365,4</b>	<b>86,0</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>6 377,6</b>	<b>7 450,0</b>	<b>85,6</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>12 243,8</b>	<b>11 519,6</b>	<b>106,3</b>

#### Czynniki zmian kapitału własnego (wzrost o 1 796,6 mln zł)

Znaczny wzrost kapitału własnego w analizowanym okresie o 44,1% związany jest przede wszystkim ze wzrostem zysków zatrzymanych o 1 629,9 mln zł w stosunku do stanu na 31 grudnia 2016 roku, czego bezpośrednim powodem jest uzyskany dodatni wynik finansowy netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej, który wyniósł 1 791,1 mln zł. Ponadto, według stanu na 30 września 2017 roku Grupa ujęła w sprawozdaniu z sytuacji finansowej kapitał z wyceny instrumentów finansowych w wysokości (77,3) mln zł stanowiący skumulowaną część zysków i strat wynikających ze zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, co zostało szerzej przedstawione w Nocie 16 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.

W omawianym okresie 2017 roku wystąpił również wzrost ujętej wartości udziałów niekontrolujących, w związku ze zmianą w strukturze Grupy (tj. podwyższeniem kapitału zakładowego JZR i objęciem 37,45% udziałów JZR przez Skarb Państwa).

#### Czynniki zmian zobowiązań (spadek o 1 072,4 mln zł)

Na dzień kończący okres sprawozdawczy zobowiązania stanowiły 52,1% kapitałów i zobowiązań ogółem. Ich stan uległ obniżeniu o 14,4% i dotyczył głównie następujących pozycji:

- zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych – spadek o 647,7 mln zł (w analizowanym okresie JSW dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych o łącznej wartości 579,3 mln zł, a zapłacone odsetki wyniosły 34,6 mln zł),
- zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań – spadek o 287,1 mln zł, w tym z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków o 172,6 mln zł (z czego 109,2 mln zł dot. zobowiązań JSW z tytułu podatku VAT - na dzień kończący okres sprawozdawczy nie wystąpiło zobowiązanie z tytułu podatku VAT, z uwagi na wystąpienie nadwyżki podatku naliczonego nad należnym w stosunku do ostatniej deklaracji), zobowiązań handlowych o 64,3 mln zł, zaliczek z tytułu dostaw o 47,2 mln zł),
- rezerw – spadek o 138,1 mln zł (w tym z tytułu przekazania KWK Krupiński do SRK o 102,0 mln zł),
- zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych spadek o 40,0 mln zł (w związku z przejściem części pracowników kopalni Krupiński do SRK zobowiązania te zmniejszyły się o 22,7 mln zł).

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

Głównym czynnikiem kształtującym sytuację finansową Grupy jest cena rynkowa węgla oraz koksu, która ma bezpośrednie przełożenie na przychody ze sprzedaży podstawowych produktów Grupy. Poza czynnikami rynkowymi wpływ na działalność Grupy mają również czynniki o charakterze społecznym i technicznym. Nałożone przez Obligatariuszy na JSW zobowiązania umowne w dużej mierze odzwierciedlają konieczne do podjęcia przez Grupę działania zmierzające do utrzymania płynności finansowej. Wykonanie zobowiązań wynikających z zawartego Porozumienia oraz sytuacja płynnościowa Grupy Kapitałowej podlega stałemu monitorowaniu przez instytucje finansowe.

Tabela 14. Przepływy pieniężne netto

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2016=100
	2017	2016	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 337,1	377,1	619,8
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(495,1)	(184,7)	268,1
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(607,3)	(119,8)	506,9
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>1 234,7</b>	<b>72,6</b>	<b>1 700,7</b>

### Środki pieniężne z działalności operacyjnej

Wygenerowane przez Grupę w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 2 554,8 mln zł (głównie za sprawą osiągniętego zysku przed opodatkowaniem w wysokości 2 223,8 mln zł) pozwoliły na wykup dłużnych papierów wartościowych w wysokości 579,3 mln zł oraz pokrycie wydatków inwestycyjnych poniesionych na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 513,1 mln zł. Przeznaczone zostały także na spłatę kredytów i pożyczek w wysokości 22,5 mln zł oraz nabycie aktywów finansowych w postaci lokat terminowych w wysokości 10,1 mln zł. Zestawienie czynników mających wpływ na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej przedstawiony został Nocie 23. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku.

### Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej w okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku wyniosła 495,1 mln zł i w porównaniu do tego samego okresu 2016 roku poziom ten był wyższy o 310,4 mln zł (m.in. z uwagi ujęcia w analogicznym okresie 2016 roku w działalności inwestycyjnej wpływów ze sprzedaży spółek: PEC, SEJ i WZK Victoria). Środki pieniężne w omawianym okresie 2017 roku przeznaczone były przede wszystkim na nabycie rzeczowych aktywów trwałych (513,1) mln zł oraz aktywów finansowych (10,1) mln zł.

### Środki pieniężne z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w analizowanym okresie 2017 roku wyniosły (607,3) mln zł wobec (119,8) mln zł przepływów pieniężnych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku. Różnica jest wynikiem wykupu dłużnych papierów wartościowych na łączną kwotę 579,3 mln zł.

W efekcie wyżej opisanych zdarzeń, stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 września 2017 roku wyniósł 2 405,1 mln zł.

## 3.3. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku nie wystąpiły istotne zmiany w pozycjach warunkowych ujawnionych w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku w Nocie 33.

## 3.4. SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Poniższa tabela przedstawia pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów Grupy zgodnie ze Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku. Z uwagi na przeprowadzony w 2016 roku proces dezinvestycji dane finansowe zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku nie obejmują wyników spółek: PEC, SEJ, SEJ Serwis, WZK Victoria i epeKoks, które wchodziły w skład Grupy w analogicznym okresie 2016 roku, co w istotny sposób wpłynęło na poziom osiągniętych wyników w raportowanym okresie.

**Tabela 15.** Sprawozdanie z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2016=100	III kwartał	III kwartał	Dynamika 2016=100
	2017	2016		2017	2016	
Przychody ze sprzedaży	6 684,4	4 563,6	146,5	1 990,9	1 670,0	119,2
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	(4 026,4)	(4 142,2)	97,2	(1 374,7)	(1 437,5)	95,6
<b>ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>2 658,0</b>	<b>421,4</b>	<b>630,8</b>	<b>616,2</b>	<b>232,5</b>	<b>265,0</b>
Koszty sprzedaży	(211,4)	(258,7)	81,7	(68,4)	(91,7)	74,6
Koszty administracyjne	(336,0)	(364,1)	92,3	(105,0)	(115,0)	91,3



Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika	III kwartał	III kwartał	Dynamika
	2017	2016	2016=100	2017	2016	2016=100
Pozostałe przychody	233,8	110,1	212,4	39,3	28,2	139,4
Pozostałe koszty	(173,3)	(43,9)	394,8	(35,4)	(13,1)	270,2
Pozostałe zyski/(straty)-netto	35,6	(146,2)	-	17,1	(183,6)	-
<b>ZYSK/(STRATA) OPERACYJNY/A</b>	<b>2 206,7</b>	<b>(281,4)</b>	-	<b>463,8</b>	<b>(142,7)</b>	-
Przychody finansowe	102,5	10,7	957,9	15,8	8,3	190,4
Koszty finansowe	(85,5)	(117,8)	72,6	(24,8)	(25,0)	99,2
Udziały w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	0,1	-	-	0,2	0,1	200,0
<b>ZYSK/(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM</b>	<b>2 223,8</b>	<b>(388,5)</b>	-	<b>455,0</b>	<b>(159,3)</b>	-
Podatek dochodowy	(432,7)	102,1	-	(93,0)	21,3	-
<b>ZYSK/(STRATA) NETTO</b>	<b>1 791,1</b>	<b>(286,4)</b>	-	<b>362,0</b>	<b>(138,0)</b>	-
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY, KTÓRE BĘDĄ PODLEGAŁY PRZEKLASYFIKOWANIU DO WYNIKU NETTO</b>						
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	6,8	7,4	91,9	(15,8)	11,0	-
Podatek dochodowy	(1,3)	(1,4)	92,9	3,0	(2,1)	-
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM</b>	<b>5,5</b>	<b>6,0</b>	<b>91,7</b>	<b>(12,8)</b>	<b>8,9</b>	-
<b>CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM</b>	<b>1 796,6</b>	<b>(280,4)</b>	-	<b>349,2</b>	<b>(129,1)</b>	-
Zysk/(strata) netto przypadający/a na:						
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	1 791,1	(288,1)	-	360,4	(139,0)	-
- udziały niekontrolujące	-	1,7	-	1,6	1,0	160,0
Całkowite dochody przypadające na:						
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	1 796,6	(282,1)	-	347,6	(130,1)	-
- udziały niekontrolujące	-	1,7	-	1,6	1,0	160,0
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na akcję przypadający/a na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażony w PLN na jedną akcję)						
	15,25	(2,45)	-	-	-	-

**Przychody ze sprzedaży** na dzień 30 września 2017 roku zostały zrealizowane na poziomie 6 684,4 mln zł, tj. o 2 120,8 mln zł wyższym niż w tym samym okresie 2016 roku. Na wyższy poziom uzyskanych przychodów miały przede wszystkim wpływ wyższe o 1 574,2 mln zł przychody ze sprzedaży węgla i wyższe o 602,4 mln zł przychody ze sprzedaży koksu. Jednocześnie Grupa wygenerowała niższe o 96,1 mln zł przychody z działalności pozostałej (m.in. w wyniku sprzedaży spółek PEC i SEJ, których obroty istotnie wpływały na poziom przychodów ze sprzedaży w segmencie pozostałym).

Wyższe przychody z działalności podstawowej wynikają przede wszystkim z uzyskanych wyższych cen sprzedaży węgla i koksu. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku średnia uzyskana przez Grupę cena sprzedaży węgla koksowego wyniosła 662,59 zł/tonę, co oznacza wzrost o 108,0%. Wyższe uzyskane przychody ze sprzedaży koksu w stosunku do tego samego okresu 2016 roku są również efektem wyższej uzyskanej średniej ceny sprzedaży o 66,4%, pomimo niższego wolumenu sprzedaży koksu (m.in. w związku z wyjściem z Grupy spółki WZK Victoria).

**Koszty sprzedanych produktów, materiałów i towarów** poniesione w okresie zakończonym 30 września 2017 roku obniżyły się w porównaniu do tego samego okresu 2016 roku o 115,8 mln zł, na co istotny wpływ miało zmniejszenie składu Grupy. **Wynik brutto ze sprzedaży** wyniósł 2 658,0 mln zł i był lepszy o 2 236,6 mln zł niż w tym samym okresie 2016 roku.

**Koszty sprzedaży**, które obejmują przede wszystkim koszty spedycji głównych produktów Grupy w analizowanym okresie były niższe o 47,3 mln zł niż na dzień 30 września 2016 roku, natomiast **koszty administracyjne** obejmujące koszty związane z realizacją funkcji zarządczych i administracyjnych w analizowanym okresie 2017 roku wyniosły 336,0 mln zł i były niższe niż w tym samym okresie 2016 roku o 28,1 mln zł. Głównym czynnikiem mającym wpływ na spadek tych kosztów, poza zmniejszeniem składu Grupy, jest realizowany program ograniczania kosztów w całej Grupie Kapitałowej.

**Pozostałe przychody** w okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku wyniosły 233,8 mln zł i były wyższe o 123,7 mln zł w porównaniu do tego samego okresu 2016 roku. Tak znaczny wzrost jest wynikiem głównie rozwiązania rezerw w związku z przekazaniem kopalni Krupiński do SRK. **Pozostałe koszty** w analizowanym okresie wyniosły 173,3 mln zł i były wyższe o 129,4 mln zł w porównaniu do III kwartału 2016 roku.

Grupa Kapitałowa w 2017 roku kontynuowała proces nieodpłatnego przekazania aktywów nieprodukcyjnych JSW do SRK. W omawianym okresie 2017 roku do SRK przekazano kopalnię Krupiński. W związku z prowadzonymi w tym zakresie działaniami Grupa ujęła odpowiednio w pozostałych przychodach / pozostałych kosztach:

- przychody w kwocie 176,7 mln zł (dot. rozwiązania rezerwy na FLZG: 97,1 mln zł, rozwiązanie odpisu aktualizującego środków trwałych KWK Krupiński przekazane na inne zakłady: 43,7 mln zł, rozwiązania rezerwy na świadczenia pracownicze: 22,7 mln zł, rozwiązania rezerwy na szkody górnicze: 4,9 mln zł, rozliczenie nieodpłatnie otrzymanych rzeczowych aktywów trwałych: 5,9 mln zł i rozliczenie dotacji: 2,4 mln zł)
- koszty w kwocie 105,6 mln zł (dot. wartości netto zlikwidowanego majątku i wyrobisk ruchomych: 57,7 mln zł i innych kosztów restrukturyzacji: 47,9 mln zł).

**Pozostałe zyski/(straty)-netto** w analizowanym okresie wyniosły 35,6 mln zł w porównaniu do (146,2) mln zł w tym samym okresie 2016 roku, co oznacza wzrost o 181,8 mln zł będący głównie efektem ujęcia w okresie III kwartałów 2016 roku wyniku ze sprzedaży spółki PEC, SEJ, WZK Victoria na kwotę (146,2) mln zł oraz ujęcia wyższego o 50,2 mln zł wyniku na pochodnych instrumentach finansowych.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku **zysk operacyjny** wyniósł 2 206,7 mln zł wobec 281,4 mln zł straty operacyjnej w analogicznym okresie 2016 roku, co oznacza poprawę wyniku o 2 488,1 mln zł.

**Przychody finansowe** wyniosły 102,5 mln zł i były wyższe od przychodów finansowych uzyskanych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku o 91,8 mln zł, co wynika m.in. z ujęcia w księgach 2017 roku przez Jednostkę dominującą przychodów z tytułu różnic kursowych od obligacji w wysokości 75,4 mln zł. **Koszty finansowe** ukształtowały się na poziomie 85,5 mln zł i były niższe o 32,3 mln zł w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2016 roku, przede wszystkim w pozycji koszty odsetek do rozliczenia dyskonta z tytułu długoterminowych rezerw o 38,0 mln zł.

W wyniku opisanych powyżej czynników **zysk przed opodatkowaniem** za III kwartały 2017 rok wyniósł 2 223,8 mln zł; wynik ten był wyższy o 2 612,3 mln zł od wyniku przed opodatkowaniem za III kwartały 2016 roku. Po uwzględnieniu podatku dochodowego w wysokości (432,7) mln zł, zysk netto wyniósł 1 791,1 mln zł, wobec (286,4) mln zł straty netto na dzień 30 września 2016 roku.

W wyniku ujęcia w okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku w **innych całkowitych dochodach** wyceny instrumentów zabezpieczających **całkowite dochody razem** ukształtowały się na poziomie 1 796,6 mln zł.

## KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Tabela 16. Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2016=100	III kwartał	III kwartał	Dynamika 2016=100
	2017	2016		2017	2016	
Amortyzacja	615,4	642,3	95,8	206,3	202,8	101,7
Zużycie materiałów i energii	921,5	857,8	107,4	321,0	292,1	109,9
Usługi obce	1 031,7	1 034,0	99,8	347,6	345,2	100,7
Świadczenia na rzecz pracowników	2 219,1	2 194,9	101,1	670,7	715,0	93,8
Podatki i opłaty	141,6	171,8	82,4	46,7	59,7	78,2
Pozostałe koszty rodzajowe	29,4	35,1	83,8	9,5	9,0	105,6
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	142,0	41,5	342,2	48,2	14,3	337,1
<b>RAZEM KOSZTY RODZAJOWE</b>	<b>5 100,7</b>	<b>4 977,4</b>	<b>102,5</b>	<b>1 650,0</b>	<b>1 638,1</b>	<b>100,7</b>
Koszty sprzedaży	(211,4)	(258,7)	81,7	(68,4)	(91,7)	74,6
Koszty administracyjne	(336,0)	(364,1)	92,3	(105,0)	(115,0)	91,3

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika	III kwartał	III kwartał	Dynamika
	2017	2016	2016=100	2017	2016	2016=100
Wartość świadczeń oraz rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne oraz wyrobisk ruchomych	(413,0)	(384,0)	107,6	(131,8)	(172,9)	76,2
Zmiana stanu produktów	(113,9)	171,6	-	29,9	179,0	16,7
<b>KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW</b>	<b>4 026,4</b>	<b>4 142,2</b>	<b>97,2</b>	<b>1 374,7</b>	<b>1 437,5</b>	<b>95,6</b>

Poniesione przez Grupę na dzień 30 września 2017 roku nakłady na działalność operacyjną wyniosły 5 100,7 mln zł wobec 4 977,4 mln zł kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2016 roku (wzrost o 123,3 mln zł). Wzrost kosztów dotyczył następujących kategorii kosztów rodzajowych:

- wyższą wartość sprzedanych towarów i materiałów o 100,5 mln zł, tj. o 242,2%, na co przede wszystkim wpływ miała wyższa wartość sprzedanego węgla pochodzącego spoza Grupy o 124,0 mln zł,
- wyższe zużycie materiałów i energii o 63,7 mln zł, tj. o 7,4%, z czego zużycie materiałów wzrosło o 32,9 mln zł, tj. o 5,3%, co jest przede wszystkim związane z wyższą średnią ceną zużytego węgla do produkcji koksu. Natomiast koszty zużycia energii wzrosły o 30,8 mln zł tj. o 12,9%, co wynika przede wszystkim z wyjścia w 2016 roku ze składu Grupy spółki SEJ S.A., odpowiedzialnej za dostarczanie energii niektórym podmiotom Grupy, w tym głównie do Jednostki dominującej. Obecnie na potrzeby Grupy energia pozyskiwana jest częściowo z JSW KOKS oraz spoza Grupy,
- wyższe koszty świadczeń na rzecz pracowników o 24,2 mln zł, tj. o 1,1%. Wyższy poziom przedmiotowych kosztów odnotowano przede wszystkim w Jednostce dominującej o 105,2 mln zł, tj. o 5,7%, co wynika z podpisanego porozumienia przez Jednostkę dominującą ze Stroną Społeczną, na mocy którego została wypłacona jednorazowa nagroda w wysokości 64,9 mln zł, jednorazowa wypłata 0,84 t węgla deputatowego za 2015 rok w wysokości 16,0 mln zł oraz jednorazowa nagroda w wysokości 157,8 mln zł wypłacona zgodnie z porozumieniem z 28 czerwca 2017 roku (wypłacona w dniu 4 września 2017 roku).

Jednocześnie ze względu na zmniejszenie składu Grupy, a także przekazanie części aktywów do SRK oraz dalszą realizację programu ograniczania kosztów w całej Grupie Kapitałowej, obniżeniu uległy koszty dotyczące:

- kosztów amortyzacji o 26,9 mln zł, tj. o 4,2%, na co istotny wpływ miał ograniczony zakres realizowanego programu inwestycyjnego w Grupie Kapitałowej,
- kosztów podatków i opłat o 30,2 mln zł, tj. o 17,6%, co wynika między innymi ze zmniejszenia składu Grupy (o około 13,4 mln zł). Pozostała różnica dotyczy niższych kosztów poniesionych przez Jednostkę dominującą (spadek o 17,0 mln zł), głównie w pozycjach podatek od nieruchomości, opłata za eksploatację złóż oraz opłata na rzecz ochrony środowiska.

Po skorygowaniu kosztów rodzajowych Grupy o koszty sprzedaży, koszty administracyjne, wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na własne potrzeby oraz wyrobisk ruchomych i zmianę stanu produktów, koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów za 9 miesięcy 2017 roku wyniósł 4 026,4 mln zł i był niższy o 115,8 mln zł, tj. o 2,8% w stosunku do tego samego okresu 2016 roku.

### 3.5. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK

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

**Tabela 17.** Wpływ zdarzeń jednorazowych na poziom wskaźnika EBITDA w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku i w analogicznym okresie 2016 roku

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2017	2016
<b>EBITDA</b>	<b>2 822,1</b>	<b>360,9</b>
<b>Wpływ zdarzeń jednorazowych, w tym:</b>	<b>86,7</b>	<b>141,8</b>
▪ przekazanie kopalni Krupiński do SRK:		-
– rozwiązanie rezerwy na fundusz likwidacji zakładu górniczego	(97,1)	-
– rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze (renty wyrównawcze) pracowników przeniesionych do SRK	(22,7)	-
– rozliczenie nieodpłatnie otrzymanych rzeczowych aktywów trwałych	(5,9)	-
– rozwiązanie rezerwy na szkody górnicze	(4,9)	-
– rozliczenie dotacji w związku z przekazaniem kopalni do SRK	(2,4)	-
– wartość netto zlikwidowanego majątku i wyrobisk ruchomych przekazanych do SRK	57,7	-
– rozwiązanie odpisu aktualizującego środki trwałe KWK Krupiński przekazane do innych zakładów JSW	(43,7)	-
– inne koszty związane z utrzymaniem Rejonu Suszec	47,9	-
▪ nagroda jednorazowa	157,8	-
▪ korekta wpłaty z zysku za lata 2010-2012	-	5,8
▪ odszkodowanie z tytułu pożaru w SEJ	-	(10,3)
▪ wynik na sprzedaży PEC S.A.	-	(39,7)
▪ strata na sprzedaży SEJ S.A.	-	171,4
▪ strata na sprzedaży WZK Victoria S.A.	-	14,6
<b>EBITDA (bez zdarzeń jednorazowych)</b>	<b>2 908,8</b>	<b>502,7</b>

#### Przekazanie aktywów JSW do SRK

W ramach prowadzonych działań restrukturyzacyjnych JSW rozpoczęła w 2016 roku procedurę nieodpłatnego przekazania KWK Krupiński do SRK, ze szczególnym uwzględnieniem minimalizacji kosztów funkcjonowania inwestycji i alokacji załogi oraz przy zastosowaniu mechanizmów osłonowych i restrukturyzacji zatrudnienia przewidzianych w Ustawie z dnia 7 września 2007 roku o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego. Decyzja ta została podjęta w wyniku dokonanej przez JSW analizy, wskazującej, że KWK Krupiński znajduje się w stanie trwałej nierentowności, a przeanalizowane scenariusze nie wykazują możliwości odzyskania rentowności w przyszłości.

W dniu 1 grudnia 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW wyraziło zgodę na nieodpłatne zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci KWK Krupiński na rzecz SRK, z wykorzystaniem trybu przewidzianego w Ustawie z dnia 7 września 2007 roku o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego, przy uwzględnieniu postanowień Porozumienia z Obligatariuszami z dnia 29 sierpnia 2016 roku.

W dniu 31 marca 2017 roku Jednostka dominująca dokonała nieodpłatnego zbycia części aktywów produkcyjnych kopalni Krupiński do SRK. W wyniku podpisanej umowy 1,1 tys. pracowników JSW przeszło w trybie art. 23<sup>1</sup> Kodeksu pracy do SRK. Alokacja pracowników kopalni Krupiński była przeprowadzana na zasadzie porozumienia stron, przy czym wszystkich pracowników KWK Krupiński, którzy zostali przeniesieni do innych kopalń JSW, obowiązują gwarancje zatrudnienia wynikające z porozumienia zawartego ze stroną społeczną przed debiutem giełdowym JSW w 2011 roku. W sumie nowe miejsca pracy w kopalniach JSW znalazło 1,8 tys. pracowników KWK Krupiński.

Z dniem podpisania pomiędzy JSW i SRK umowy nieodpłatnego zbycia KWK Krupiński, ze składników majątkowych, które wchodziły skład KWK Krupiński, lecz nie zostały objęte zbyciem na rzecz SRK, w ramach KWK Pniówek została utworzona nowa struktura organizacyjna, tzw. Rejon Suszec.

Od 1 kwietnia 2017 roku pracownicy zakładów JSW oddelegowani do wykonywania prac w KWK Pniówek Rejon Suszec, rozpoczęli prace związane z odzyskiwaniem maszyn i urządzeń oraz przekazywaniem ich na inne zakłady Jednostki dominującej.

Zagospodarowywanie maszyn i urządzeń w pozostałych zakładach JSW pozwala na zwiększenie potencjału użytkowego tych środków trwałych, a jednocześnie przy ograniczonej polityce inwestycyjnej, redukuje koszty zakupu nowych aktywów.

Z uwagi na ujęcie w latach wcześniejszych odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych kopalni Krupiński, w przypadku przekazywania składników majątku Rejonu Suszec na zakłady, których produkcja w znacznym stopniu oparta jest na produkcji węgla koksowego i na których nie dokonano odpisów aktualizujących przed przekazaniem dokonywane będzie odwrócenie odpisu aktualizującego, zgodnie z zapisami MSR 36.

#### Wypłata nagrody dla pracowników Jednostki dominującej

W dniu 28 czerwca 2017 roku pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związków Zawodowych JSW zostało podpisane porozumienie na podstawie którego ustalono, że:

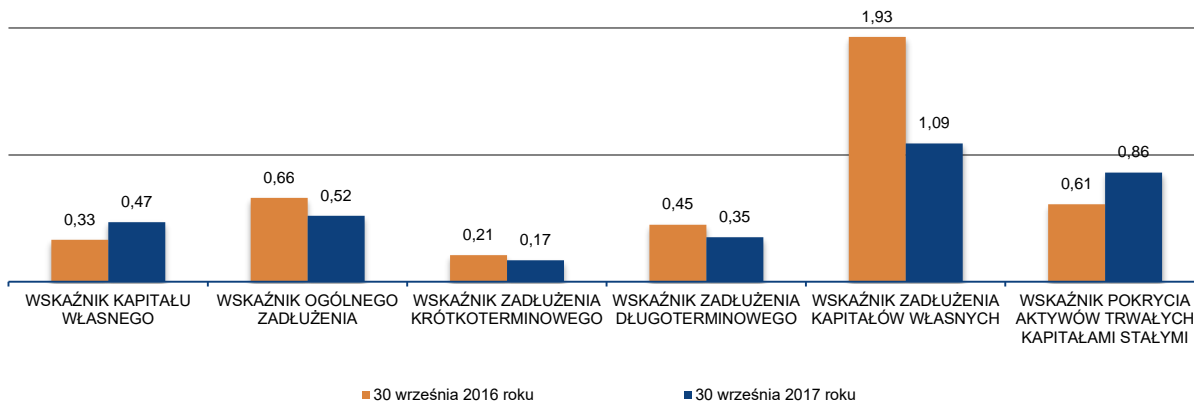
- wartość posiłku profilaktycznego z ważnością od 1 lipca 2017 roku wynosić będzie 19 zł,
- w dniu 4 września 2017 roku zostanie wypłacona nagroda pieniężna w wysokości 4 300 zł netto wszystkim pracownikom JSW będącym w stanie zatrudnienia w dniu 31 sierpnia 2017 roku.

### 3.6. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

#### ZADŁUŻENIE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA

Na dzień kończący okres sprawozdawczy udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia obniżył się w porównaniu do stanu na 30 września 2016 roku, co jest efektem spadku zobowiązań ogółem o 619,8 mln zł. Tym samym spadkowi uległy wskaźniki zadłużenia krótkoterminowego i długoterminowego, i wyniosły odpowiednio 0,17 i 0,35 (w analogicznym okresie 2016 roku: 0,21 i 0,45).

Wykres 6. Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy



#### Metodologia obliczeń wskaźników zadłużenia i finansowania:

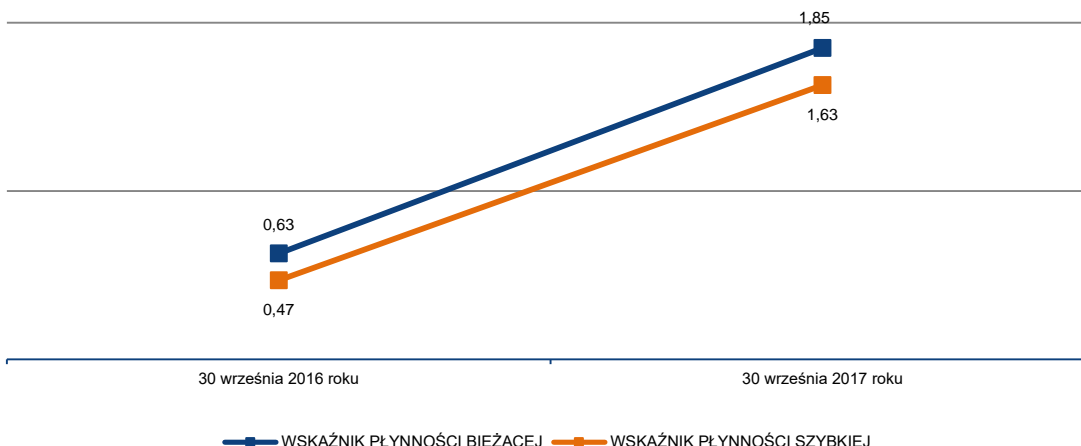
Wskaźnik kapitału własnego:	$(\text{Kapitał własny} - \text{wartości niematerialne}) / \text{Suma bilansowa}$ .
Wskaźnik ogólnego zadłużenia:	$\text{Zobowiązania ogółem} / \text{Pasywa ogółem}$ .
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego:	$\text{Zobowiązania krótkoterminowe} / \text{Pasywa ogółem}$ .
Wskaźnik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



## PŁYNNOŚĆ

W okresie zakończonym 30 września 2017 roku wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej wzrosły osiągając poziomu odpowiednio 1,85 i 1,63. Wyższe poziomy tych wskaźników są efektem wzrostu aktywów obrotowych, w szczególności środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, przy jednoczesnym niższym poziomie zobowiązań krótkoterminowych.

Wykres 7. Wskaźniki płynności



### Metodologia obliczeń wskaźników płynności:

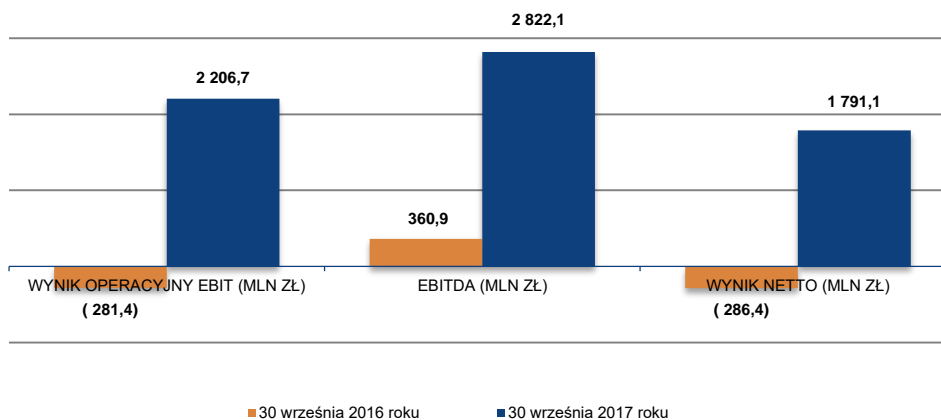
Wskaźnik płynności bieżącej:  $\text{Aktywa obrotowe} / \text{Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych}$ .

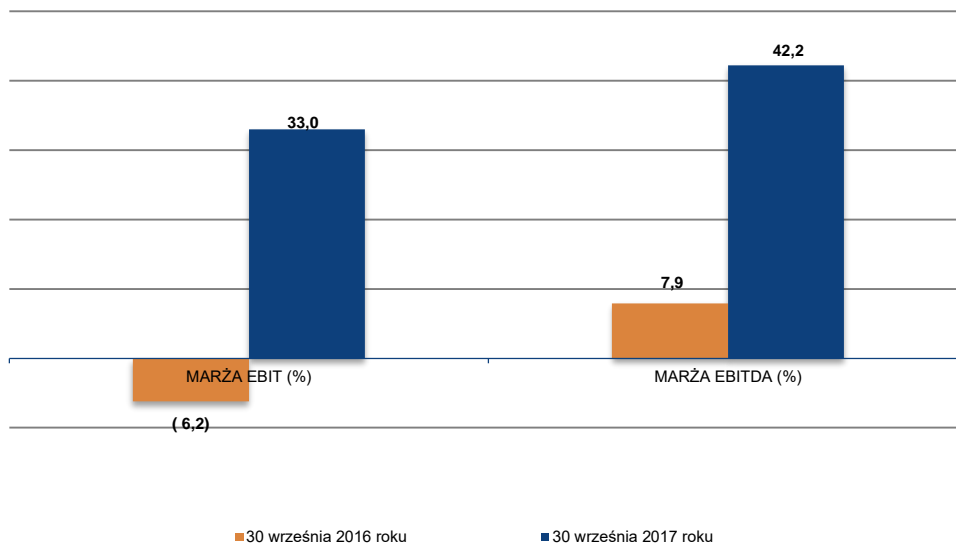
Wskaźnik płynności szybkiej:  $(\text{Aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych}$ .

## RENTOWNOŚĆ

Analiza grupy wskaźników z zakresu rentowności wskazuje na poprawę efektywności działalności Grupy na dzień 30 września 2017 roku w porównaniu do wyników uzyskanych w analogicznym okresie 2016 roku, co jest efektem wzrostu cen węgla koksowego oraz prowadzonych działań oszczędnościowych w całej Grupie. Zysk netto za analizowany okres 2017 roku wyniósł 1 791,1 mln zł, czego efektem były uzyskane dodatnie wskaźniki rentowności.

Wykres 8. Wskaźniki rentowności

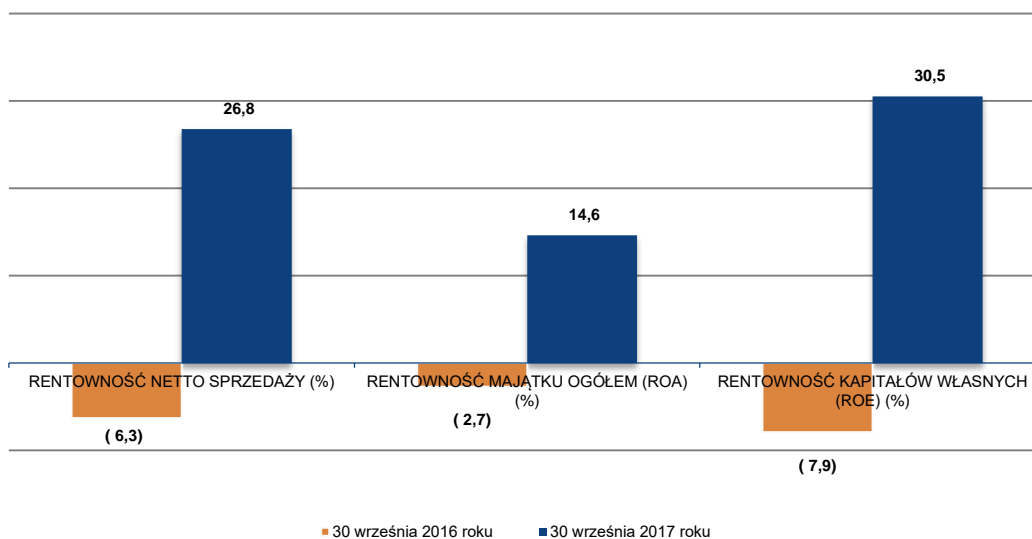




**Metodologia obliczeń wskaźników rentowności (cz. I):**

Marża EBIT: Wynik na działalności operacyjnej x 100 / Przychody ze sprzedaży.  
 EBITDA: Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja.  
 Marża EBITDA: EBITDA x 100 / Przychody ze sprzedaży.

**Wykres 9. Wskaźniki rentowności**



**Metodologia obliczeń wskaźników rentowności (cz. II):**

Rentowność netto sprzedaży: Wynik finansowy netto x 100 / Przychody ze sprzedaży.  
 Rentowność majątku ogółem (ROA): Wynik finansowy netto x 100 / Aktywa ogółem.  
 Rentowność kapitałów własnych (ROE): Wynik finansowy netto x 100 / Kapitał własny.

## GOTÓWKOWY KOSZT WYDOBYCIA WĘGLA

Gotówkowy koszt wydobycia węgla („Mining cash cost”, „MCC”) jest wskaźnikiem wykorzystywanym przez Grupę w celach zarządczych. Metodologia obliczania i prezentacji gotówkowego kosztu wydobycia węgla odzwierciedla koszty z punktu widzenia ich gotówkowości, bez względu na okres ich poniesienia.

Tabela 18. Gotówkowy koszt wydobycia węgla

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika	III kwartał	III kwartał	Dynamika
	2017	2016	2016=100	2017	2016	2016=100
Zużycie materiałów i energii	625,8	656,1	95,4	204,3	208,1	98,2
Usługi obce	914,2	809,8	112,9	290,2	260,7	111,3
Świadczenia na rzecz pracowników	1 615,7	1 567,1	103,1	488,3	516,8	94,5
Podatki i opłaty	79,9	97,5	81,9	26,6	33,5	79,4
Pozostałe koszty rodzajowe	25,9	26,6	97,4	8,4	5,9	142,4
<b>Mining cash cost (mln zł)</b>	<b>3 261,5</b>	<b>3 157,1</b>	<b>103,3</b>	<b>1 017,8</b>	<b>1 025,0</b>	<b>99,3</b>
Wydobycie węgla (mln ton)	11,3	12,7	89,0	3,5	4,1	85,4
<b>Mining cash cost (zł/tonę)</b>	<b>288,65</b>	<b>248,96</b>	<b>115,9</b>	<b>287,56</b>	<b>250,19</b>	<b>114,9</b>

Mining cash cost za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku ukształtował się na poziomie 3 261,5 mln zł, tj. o 104,4 mln zł (3,3%) wyższym niż w analogicznym okresie 2016 roku. W ujęciu jednostkowym gotówkowy koszt wydobycia w analizowanym okresie wyniósł 288,65 zł/tonę, tj. o 15,9% wyżej niż w 2016 roku, przy niższej o 11,0% produkcji węgla netto.

Na wzrost wartości gotówkowego kosztu wydobycia wpłynęły głównie:

- wyższe koszty usług obcych o 104,4 mln zł (12,9%), co związane jest przede wszystkim z wyższym o 72,2 mln zł wykonaniem usług wiertniczo-górnictwowych w związku z wyższym o 2 878 mb zakresem robót korytarzowych ruchomych. Ponadto w okresie zakończonym 30 września 2017 roku widoczny jest efekt uruchomienia dodatkowego outsourcingu na obsługę głównych obiektów stałych oraz infrastruktury dołowej, która dotychczas realizowana była przez oddziały własne. Wzrosły również usługi remontowe o 25,5 mln zł w związku z uruchomieniem remontów w zakresie pozwalającym na otwarcie ścian, których eksploatacja pozwoli utrzymać określony poziom wydobycia oraz w celu zabezpieczenia efektywnej eksploatacji zasobów dla uzyskania założonej zdolności produkcyjnej,
- wyższych kosztów świadczeń na rzecz pracowników o 48,6 mln zł (3,1%), co wynika przede wszystkim z zawartych porozumień ze Stroną Społeczną w zakresie przyznania w analizowanym okresie 2017 roku nagród w łącznej kwocie 222,7 mln zł oraz jednorazowej wypłaty 0,84 t węgla deputatowego za 2015 rok w wysokości 16,0 mln zł. Jednocześnie koszty świadczeń pracowniczych były niższe w związku ze spadkiem średniego zatrudnienia w porównaniu do tego samego okresu 2016 roku (przekazanie do SRK Ruchu Jas-Mos i KWK Krupiński, odejścia naturalne).

## GOTÓWKOWY KOSZT PRODUKCJI KOKSU

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

Tabela 19. Gotówkowy koszt produkcji koksu

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2016=100	III kwartał	III kwartał	Dynamika 2016=100
	2017	2016		2017	2016	
Zużycie materiałów bez wsadu węglowego	37,4	39,5	94,7	12,6	12,6	100,0
Zużycie energii	37,0	35,9	103,1	11,2	11,9	94,1
Usługi obce bez kosztów transportu wsadu węglowego	124,2	152,9	81,2	42,3	49,6	85,3
Podatki i opłaty	39,2	42,0	93,3	12,8	13,9	92,1
Koszty osobowe	157,1	189,1	83,1	50,9	61,0	83,4
Pozostałe koszty rodzajowe	(1,5)	3,8	-	-	1,9	-
Koszty sprzedaży pomniejszone o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży	(22,5)	(28,0)	80,4	(7,3)	(8,9)	82,0
<b>Cash conversion cost (mln zł)</b>	<b>370,9</b>	<b>435,2</b>	<b>85,2</b>	<b>122,5</b>	<b>142,0</b>	<b>86,3</b>
Produkcja koksu do sprzedaży (mln ton)	2,6	3,2	81,3	0,9	1,1	81,8
<b>Cash conversion cost (zł/tonę)</b>	<b>143,19</b>	<b>136,95</b>	<b>104,6</b>	<b>137,71</b>	<b>131,72</b>	<b>104,5</b>

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku gotówkowy koszt konwersji koksu osiągnął poziom 370,9 mln zł i w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku był niższy o 64,3 mln zł tj. o 14,8%. Spadek spowodowany jest przede wszystkim sprzedażą w III kwartale 2016 roku spółki WZK Victoria. W związku z tym przedstawione wyniki za omawiany okres 2017 roku nie obejmują kosztów tej koksowni. Mając na uwadze powyższe, główne zmiany (spadki) kosztów związanych z produkcją koksu wynikają z wyjęcia z Grupy WZK Victoria, a także spadku niżej wymienionych pozycji kosztowych w JSW KOKS:

- spadku kosztów usług obcych bez kosztów transportu wsadu węglowego o 28,7 mln zł, tj. o 18,8% spowodowane przede wszystkim niższymi poniesionymi kosztami remontowymi i transportowymi,
- spadku kosztów osobowych o 32,0 mln zł tj. o 16,9%, co wynika z niższego średniego wynagrodzenia oraz zmniejszenia ilości zatrudnionych w JSW KOKS o 12 osób,
- spadku pozostałych kosztów rodzajowych o 5,3 mln zł tj. o 178,9%, co wynika przede wszystkim z rozwiązania odpisów aktualizujących na kwotę 1,7 mln zł.

W wyniku przedstawionych zdarzeń w ujęciu jednostkowym Cash conversion cost za III kwartały 2017 roku osiągnął poziom 143,19 zł/t i był wyższy o 4,6% w stosunku do analogicznego okresu roku 2016, przy niższym o 18,7% wolumenie produkcji koksu do sprzedaży.

### 3.7. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku wszystkie transakcje zawierane z podmiotami powiązаныmi były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawartymi na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych, a ich charakter wynikał z bieżącej działalności operacyjnej. W analizowanym okresie 2017 roku transakcją przeprowadzoną między JSW i jednostkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa, znaczącą ze względu na nietypowy zakres i/lub kwotę, było nieodpłatne przekazanie KWK Krupiński do SRK (w dniu 31 marca 2017 roku została podpisana umowa pomiędzy JSW a SRK dotycząca nieodpłatnego zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci KWK Krupiński na rzecz SRK, na podstawie Ustawy z dnia 7 września 2007 roku o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego).

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku spółki Grupy Kapitałowej nie udzielały pożyczek ani poręczeń oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej o tego podmiotu, o łącznej wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych JSW.

### 3.9. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

Grupa Kapitałowa nie publikuje prognoz zarówno finansowych jak i operacyjnych.

### 3.10. ZASADY SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości dla okresu bieżącego i porównywalnego. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku należy czytać łącznie ze Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku, sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”). Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku nie były przedmiotem badania ani przeglądu przez biegłego rewidenta.

Niniejsze sprawozdanie jest częścią raportu skonsolidowanego, w skład którego wchodzi również Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku. Niniejsze sprawozdanie sporządzone zostało zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku *w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim* (tekst jednolity Dz. U. z 2014 roku, poz. 133 z późniejszymi zmianami).

## 4. AKCJE I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JSW

### 4.1. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Na dzień kończący okres sprawozdawczy, jak i na dzień sporządzenia i publikacji niniejszego sprawozdania, kapitał zakładowy JSW wynosił 587 057 980,00 zł i dzielił się na 117 411 596 akcji zwykłych, o wartości nominalnej 5,00 zł każda, którymi są: akcje serii A w ilości 99 524 020, akcje serii B w ilości 9 325 580, akcje serii C w ilości 2 157 886 oraz akcje serii D w ilości 6 404 110. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez JSW akcji odpowiada 117 411 596 głosom na Walnym Zgromadzeniu JSW.

JSW nie posiada szczegółowego zestawienia struktury akcjonariatu na dzień kończący okres sprawozdawczy, jak i na dzień sporządzenia oraz publikacji niniejszego sprawozdania. W okresie sprawozdawczym JSW nie otrzymała informacji o przekroczeniu progów procentowych ogólnej liczby głosów określonych w art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zgodnie z ostatnim ustawowym zawiadomieniem z 2012 roku, otrzymanym od akcjonariusza posiadającego bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu JSW (Raport bieżący nr 40/2012 z dnia 30 listopada 2012 roku), struktura właścicielska JSW przedstawia się następująco:

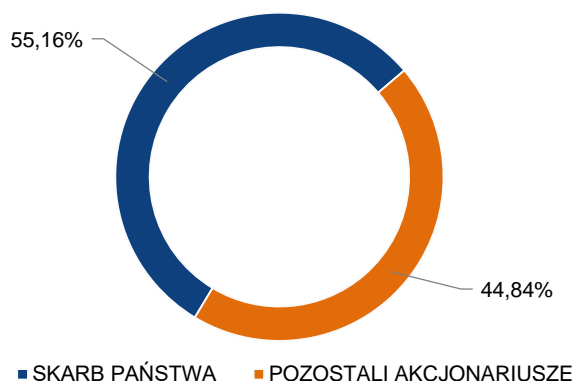
**Tabela 20.** *Struktura akcjonariatu\**

Akcjonariusz	Ilość akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Skarb Państwa	64 775 542	64 775 542	55,16%	55,16%
Pozostali akcjonariusze	52 636 054	52 636 054	44,84%	44,84%
<b>Razem</b>	<b>117 411 596</b>	<b>117 411 596</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\* Zgodnie z Raportem bieżącym nr 19/2017 z dnia 27 czerwca 2017 roku akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 23 czerwca 2017 roku był Skarb Państwa z liczbą głosów 64 389 634, co stanowiło 54,84% udziału w głosach ogółem.



Wykres 10. Struktura właścicielska JSW



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

#### AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW

Jednostka dominująca nie posiada szczegółowego zestawienia struktury akcjonariatu na dzień kończący okres sprawozdawczy, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, ani na dzień przekazania niniejszego sprawozdania. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku JSW nie otrzymała informacji o przekroczeniu progów procentowych ogólnej liczby głosów określonych w art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Jedynym akcjonariuszem JSW posiadającym zarówno na dzień 30 września 2017 roku, jak i na dzień sporządzenia i publikacji niniejszego sprawozdania liczbę akcji stanowiącą, co najmniej 5% kapitału zakładowego i jednocześnie dającą prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu był Skarb Państwa.

Tabela 21. Akcjonariusze posiadający na 30 września 2017 roku i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania co najmniej 5% kapitału zakładowego\*

Akcjonariusz	Ilość akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Skarb Państwa	64 775 542	64 775 542	55,16%	55,16%

\* Zgodnie z Raportem bieżącym nr 19/2017 z dnia 27 czerwca 2017 roku akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 23 czerwca 2017 roku był Skarb Państwa z liczbą głosów 64 389 634, co stanowiło 54,84% udziału w głosach ogółem.

#### ZESTAWIENIE STANU AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Tabela 22. Stan posiadania akcji JSW o wartości nominalnej 5,00 zł każda, przez osoby zarządzające i nadzorujące

Imię i Nazwisko	Liczba akcji według stanu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2017 roku	Liczba akcji według stanu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania
<b>Zarząd JSW</b>		
Daniel Ozon	-	-
Artur Dyczko	-(1)	-
Jolanta Gruszka	200	200
Robert Ostrowski	2 464	2 464
Tomasz Śledź	-	-(2)
Artur Wojtków	-	-

Imię i Nazwisko	Liczba akcji według stanu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2017 roku	Liczba akcji według stanu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania
<b>Rada Nadzorcza JSW</b>		
Halina Buk	-	-
Eugeniusz Baron	382	382
Robert Kudelski	256	-
Krzysztof Kwaśniewski	-	-
Tomasz Lis	-	-
Antoni Malinowski	-	-
Alojzy Nowak	-	-
Andrzej Palarczyk	-	-
Adam Pawlicki	-	-

<sup>(1)</sup>Pan Artur Dyczko pełni funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju od dnia 9 sierpnia 2017 roku.

<sup>(2)</sup>Pan Tomasz Śledź pełni funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Technicznych dnia 6 października 2017 roku.

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

## 4.2. POLITYKA DYWIDENDOWA

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

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW uchwałą z dnia 23 czerwca 2017 roku zysk netto Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok 2016 w wysokości 371 991 348,49 zł postanowiło przeznaczyć na:

- kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na sfinansowanie programu inwestycyjnego w wysokości 124 500 000,00 zł,
- kapitał zapasowy w wysokości 247 491 348,49 zł.

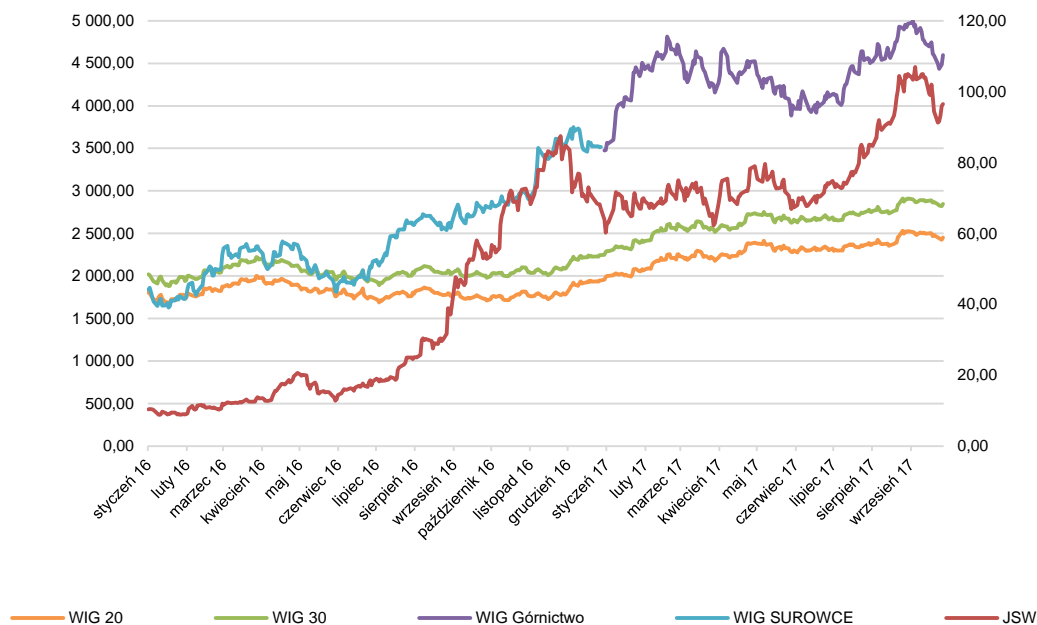
## 4.3. NOTOWANIA AKCJI NA RYNKU KAPITAŁOWYM

Akcje JSW notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 6 lipca 2011 roku. Obrót giełdowy papierami wartościowymi dokonywany jest w walucie PLN. W okresie sprawozdawczym akcje JSW wchodziły w skład indeksów: WIG, WIG 20 (po zamknięciu sesji w dniu 17 marca 2017 roku), WIG30, mWIG40, WIG-Poland, WIG Górnictwo. Ponadto, JSW wchodzi w skład indeksu MSCI Poland.

W analizowanym okresie średni kurs akcji JSW wyniósł 77,34 zł, a różnica pomiędzy notowaniem na koniec i początek okresu sprawozdawczego wynosiła in plus 51%. Porównawczo indeks WIG 20 zmienił się in plus o 25%, zaś indeks WIG Górnictwo zmienił się in plus o 32% w tym okresie.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku najniższy kurs akcji JSW na zamknięciu sesji wyniósł 60,21 zł (3 stycznia 2017 roku), natomiast najwyższy kurs akcji na zamknięciu sesji wyniósł 106,95 zł (7 września 2017 roku). Wartość akcji JSW na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 96,47 zł. Średni dzienny wolumen obrotu w omawianym okresie 2017 roku wyniósł 486 929 akcji.

Wykres 11. Notowania akcji JSW oraz indeksów WIG20, WIG30 i WIG Górnictwo



W omawianym okresie, zgodnie z wiedzą Jednostki dominującej, wydano 12 rekomendacji biur maklerskich dla akcji JSW: siedem biur maklerskich zalecało kupno akcji JSW, zaś cztery biura wydały rekomendację neutralną „trzymaj”, natomiast jedno biuro zaleciło sprzedaż akcji JSW.

#### 4.4. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Z uwagi na fakt, iż JSW powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstw państwowych w spółkę akcyjną, zgodnie z przepisami Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, uprawnionym pracownikom i ich spadkobiercom przysługuje prawo do nieodpłatnego nabycia od Skarbu Państwa do 15% akcji JSW. W dniu 6 lipca 2011 roku Skarb Państwa wprowadził do obrotu na rynku regulowanym akcje JSW, w związku z czym, począwszy od dnia 10 października 2011 roku JSW przystąpiła do nieodpłatnego zbywania uprawnionym pracownikom **14 928 603 akcji serii A** o wartości nominalnej 5,00 zł każda. Pracownicy zatrudnieni na dzień pierwszego notowania akcji JSW, którzy nie nabyli prawa do nieodpłatnego nabycia akcji, nabyli prawo do nieodpłatnego otrzymania dodatkowo wyemitowanych **2 157 886 akcji serii C**. W związku z wniesieniem akcji Kombinatu Koksochemicznego Zabrze S.A. (KK Zabrze) do JSW Minister Skarbu Państwa, działając na podstawie art. 38 d ust. 1 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji, wystąpił z ofertą skierowaną do osób uprawnionych do nieodpłatnego nabycia akcji KK Zabrze, umożliwiającą wykonanie ich prawa do nieodpłatnego nabycia akcji w drodze nabycia akcji JSW w zamian za akcje KK Zabrze. Od dnia 23 kwietnia 2012 roku przystąpiono do nieodpłatnego zbywania akcji uprawnionym pracownikom KK Zabrze, którzy w ustawowym terminie złożyli oświadczenia o możliwości wykonania ich prawa do nieodpłatnego nabycia akcji KK Zabrze w drodze nabycia **1 130 137 akcji imiennych serii D JSW** o wartości nominalnej 5,00 zł każda.

Do dnia 30 września 2017 roku zostało zbytych:

- 14 423 633 akcji z 14 928 594 akcji serii A (9 akcji nie zostało przydzielonych uprawnionym pracownikom, akcje te pozostają akcjami Skarbu Państwa) przeznaczonych dla uprawnionych pracowników. Pozostało 504 961 niedostępnych akcji.
- 2 127 663 akcje z 2 157 886 akcji serii C przeznaczonych dla nieuprawnionych pracowników. Pozostało 30 223 niedostępnych akcji.

- 895 747 akcji z 930 830 akcji serii D (199 307 akcji nie zostało przydzielonych uprawnionym pracownikom, pozostają one akcjami Skarbu Państwa) przeznaczonych dla uprawnionych pracowników. Pozostało 35 083 nieudostępionych akcji.

Proces nieodpłatnego zbywania akcji serii A i C zakończył się 8 października 2013 roku. Natomiast dla akcji serii D proces nieodpłatnego zbywania trwał do dnia 21 marca 2014 roku. Termin ten ulega przedłużeniu dla spadkobierców uprawnionych pracowników, o określony w Ustawie o komercjalizacji i prywatyzacji okres, w przypadku, gdy spełnione zostaną określone w tej ustawie warunki (art. 38c, ust. 5 ustawy). W dniu 8 lipca 2013 roku odbyło się pierwsze notowanie akcji pracowniczych JSW.

**Tabela 23.** Stan akcji pracowniczych

Seria akcji	Liczba akcji JSW udostępionych do nieodpłatnego nabywania przez pracowników Grupy	Liczba akcji pracowniczych JSW wprowadzona 8 lipca 2013 roku do obrotu giełdowego	Liczba akcji wprowadzona do obrotu na rynku regulowanym GPW po 8 lipca 2013 roku	Liczba akcji pozostała do wprowadzenia na rynku regulowanym GPW
Akcje serii A	14 928 603	14 091 006	327 277	510 320
Akcje serii C	2 157 886	2 157 886	-	-
Akcje serii D	1 130 137	855 699	38 417	236 021
<b>RAZEM</b>	<b>18 216 626</b>	<b>17 104 591</b>	<b>365 694</b>	<b>746 341</b>

JSW prowadzi stale działania zmierzające do wprowadzenia do publicznego obrotu kolejnych puli akcji.

## 5. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 5.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE

Według stanu na dzień 30 września 2017 roku w Grupie Kapitałowej zatrudnionych było 26 103 osoby. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku zatrudnienie spadło o 1 263 osoby.

**Tabela 24.** Stan zatrudnienia oraz przeciętne zatrudnienie w Grupie

Wyszczególnienie	Stan zatrudnienia na dzień 30 września		Dynamika 2016=100	Przeciętne zatrudnienie za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2016=100
	2017	2016		2017	2016	
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	20 073	22 900	87,7	20 597	23 687	87,0
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	6 030	6 813	88,5	6 077	7 175	84,7
<b>Razem</b>	<b>26 103</b>	<b>29 713</b>	<b>87,9</b>	<b>26 674</b>	<b>30 862</b>	<b>86,4</b>

Największe zatrudnienie występuje w Jednostce dominującej, które na dzień 30 września 2017 roku wyniosło 20 816 osób i było niższe w stosunku do stanu na 31 grudnia 2016 roku o 352 osoby. Spadek zatrudnienia wynika przede wszystkim z podpisania w dniu 31 marca 2017 roku umowy pomiędzy JSW a SRK dotyczącej nieodpłatnego zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci KWK Krupiński, w wyniku czego 1,1 tys. osób przeszło w dniu 1 kwietnia w trybie art. 23<sup>1</sup> Kodeksu Pracy do SRK.

### 5.2. RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI

#### RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

##### Renegocjowanie Porozumienia zawartego w trybie art. 9<sup>1</sup> i 23<sup>1a</sup> Kodeksu pracy w dniu 16 września 2015 roku

W związku z pismem reprezentatywnych organizacji związkowych JSW z dnia 5 grudnia 2016 roku odnośnie renegocjowania Porozumienia zawartego w trybie art. 9<sup>1</sup> i 23<sup>1a</sup> Kodeksu pracy w dniu 16 września 2015 roku w części dotyczącej: zasad naliczania i wypłacania nagrody z okazji Dnia Górnika, wstrzymania wypłaty 14-tej pensji oraz wstrzymania prawa do deputatu węglowego, odbyło się spotkanie z przedstawicielami reprezentatywnych organizacji związkowych JSW w dniu 8 i 19 grudnia 2016 roku, podczas których

Zarząd JSW przedstawił stronie związkowej analizę aktualnej sytuacji finansowej JSW oraz założenia do Planu PTE na 2017 rok. Strony ponownie spotkały się w dniu 4, 18 i 24 stycznia oraz 3 lutego 2017 roku. Ostatecznie w dniu 9 lutego 2017 roku pomiędzy Zarządem JSW a reprezentatywnymi organizacjami związkowymi JSW zostało podpisane porozumienie, na podstawie którego, w dniu 6 marca 2017 roku pracownikom JSW została wypłacona. tzw. „Nagroda jednorazowa”. Ponadto począwszy od 1 marca 2017 roku Pracodawca zobowiązał się dokonać przeszerogowań do 10% pracowników zatrudnianych w poszczególnych zakładach JSW.

#### Prace nad standaryzacją płac pracowników KWK Knurów-Szczygłowice

W dniu 9 stycznia 2017 roku podpisano aneks do regulaminu premiowania pracowników KWK Knurów-Szczygłowice uzgodniony pomiędzy Zarządem JSW a zakładowymi organizacjami związkowymi. Aneks obowiązuje od 1 stycznia 2017 roku i jest realizacją zapisów Porozumienia z dnia 27 stycznia 2016 roku. Zgodnie z wcześniejszymi uzgodnieniami w dniu 25 sierpnia 2017 roku odbyło się spotkanie w sprawie omówienia kolejnego etapu regulacji płac w KWK Knurów-Szczygłowice, na podstawie porozumienia z dnia 27 stycznia 2016 roku.

#### Spór zbiorowy wszczęty przez organizacje związkowe KWK Krupiński

W dniu 19 stycznia 2017 roku odbyło się spotkanie w sprawie sporu zbiorowego wszczętego przez organizacje związkowe KWK Krupiński w sprawie żądań wyartykułowanych w piśmie z dnia 12 stycznia 2017 roku dotyczących:

1. Natychmiastowego wprowadzenia stosownych zapisów w warunkach umów o pracę dla pracowników, którzy podpisali umowy o pracę po dniu, w którym nastąpiło upublicznienie akcji JSW. Warunki te są ustalone w porozumieniu zbiorowym zawartym w trybie art. 9 § 1 Kodeksu pracy zawartym w dniu 5 maja 2011 roku pomiędzy JSW a Organizacjami Związkowymi (w §1 punkt 2). Strona JSW do tej pory nie wypełniła postanowień porozumienia, co stanowi poważne naruszenie warunków pracy pracowników.
2. Natychmiastowego rozpoczęcia wypłacania „dodatku standaryzacyjnego”, który wynika z tzw. standaryzacji płac przeprowadzonych w 2010 roku. Jest to realizacją ogólnej zasady równych warunków płacy pracowników w JSW dla członków drużyn ratowniczych wykonujących prace profilaktyczne na poszczególnych zakładach. Niedopuszczalnym jest fakt, że niektóre zespoły ratownicze otrzymują oba dodatki, a niektóre tylko ten, który kwotowo jest większy. Jest to wyraźne naruszenie zasad równego traktowania dotyczących warunków pracy i płacy. Pracodawca nie może traktować tej samej grupy zawodowej w różny sposób. Mamy tu do czynienia ze zjawiskiem dyskryminacji pewnej grupy zawodowej wynikającej z miejsca (zakładu) wykonywania pracy.
3. Natychmiastowego wycofania się z systemu premiowania osób wyższego dozoru ruchu, polegającego na pozbawieniu ww. pracowników „premię motywacyjnej” w przypadku prowadzenia powierzonych przez przełożonego (w imieniu pracodawcy) na powierzchni bez uzyskania dniówki pod ziemią. Ten rodzaj pracy wynika z zakresu obowiązków wyższego dozoru ruchu p/z i ewidentnie narusza warunki płacy (dyskryminuje płacowo) pracowników. Osoby wyższego dozoru ruchu p/z jak wynika również z innych przepisów dotyczących bezpieczeństwa pracy zobowiązane są do czynności związanych z tworzeniem dokumentacji, instrukcji, technologii oraz bieżącej kontroli ich stosowania.

W trakcie spotkania strona związkowa wyjaśniła oraz doprecyzowała swoje żądania podtrzymując swoje stanowisko. Zarząd JSW stał na stanowisku, że przedmiot sporu dotyczy wszystkich pracowników JSW co oznacza, że stroną dla pracodawcy winny być związki zawodowe reprezentujące całą załogę.

W dniu 7 lutego 2017 roku odbyło się kolejne spotkanie, w trakcie którego strona związkowa przedstawiła swoje ostateczne stanowisko do protokołu ze spotkania w dniu 19 stycznia 2017 roku. Strony sporu spotkały się ponownie w dniu 16 i 24 lutego 2017 roku. Spotkanie w dniu 24 lutego 2017 roku zakończyło się podpisaniem protokołu rozbieżności. Strona Związkowa w dniu 1 marca 2017 roku przesłała propozycję odnośnie Mediatora, w osobach Dariusz Trzcionka i Jerzy Krynicki. Zarząd JSW nie przyjął propozycji strony związkowej i w dniu 8 marca 2017 roku podjął decyzję o wystąpieniu do Ministerstwa Rodziny Pracy i Polityki Społecznej o wskazanie mediatora z listy MRPIPS. W dniu 9 marca 2017 roku został wysłany wniosek o wskazanie mediatora przez Ministra Rodziny Pracy i Polityki Społecznej. Jednocześnie pismem z dnia 9 marca 2017 roku Pracodawca powiadomił organizacje zawodowe działające w KWK Krupiński o decyzji podjętej przez Zarząd odnośnie mediatora.

Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej pismem z dnia 21 marca 2017 roku wyznaczyło mediatora w sporze zbiorowym w osobie Pana Jerzego Nowaka.

Organizacje związkowe KWK Krupiński, pismem z dnia 27 marca 2017 roku poinformowały Pracodawcę o zakończeniu sporu zbiorowego wszczętego z dniem 12 stycznia 2017 roku. W ww. piśmie strona związkowa stwierdziła, że w związku z przekazaniem KWK Krupiński do SRK z dniem 1 kwietnia 2017 roku „spór po tej dacie staje się bezprzedmiotowy i organizacje związkowe w takim przypadku odstępują od sporu”.

#### Zakończenie działalności związków zawodowych

Pismem z dnia 25 maja 2017 roku Związek Zawodowy „Porozumienie” Pracowników JSW powiadomił Zarząd JSW o zakończeniu działalności z dniem 26 czerwca 2017 roku. Z dniem 15 września 2017 roku swoją działalność zakończył również Związek Zawodowy „Przeróbka” KWK Jas-Mos.

#### Porozumienie w sprawie realizacji ZFŚS w 2017 roku w związku z nieodpłatnym przekazaniem KWK Krupiński do SRK

W dniu 1 czerwca 2017 roku odbyło się spotkanie Zarządu JSW z przedstawicielami Reprezentatywnych Organizacji Związków Zawodowych działających w Jednostce dominującej.

W trakcie spotkania zostało podpisane Porozumienie w sprawie realizacji Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w 2017 roku w związku z nieodpłatnym zbyciem KWK Krupiński na rzecz Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A.

Postanowiono, że środki Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych KWK Krupiński zostaną wykorzystane przez pozostałe jednostki organizacyjne JSW.

#### Prace nad Zakładowym Układem Zbiorowym Pracy („ZUZP”) dla Pracowników JSW

Pismem z dnia 24 lutego 2016 roku Zarząd JSW zaprosił wszystkie związki zawodowe działające w JSW do podjęcia prac nad ZUZP. W trakcie spotkania zespołu roboczego ds. wypracowania ZUZP dla Pracowników JSW w dniu 24 marca 2016 roku organizacje związkowe „Jedność” zakwestionowały reprezentatywność ZOK NSZZ „Solidarność” JSW, Federacji ZZG JSW, ZZ Kadra Pracowników JSW i ZOK ZZ „Kontra”, wnosząc o zawieszenie rokowań nad ZUZP do czasu wydania przez sąd orzeczenia o reprezentatywności ww. organizacji. Prac nad ZUZP nie przerwano i w dniu 7 kwietnia 2016 roku odbyły się kolejne rokowania. Podczas spotkania ZOK NSZZ „Solidarność” JSW, Federacja ZZG JSW SA, ZZ Kadra Pracowników JSW i ZOK ZZ „Kontra” wniosły o zawieszenie rokowań z uwagi na:

- wystąpienie do sądu ww. organizacji związkowych o stwierdzenie ich reprezentatywności w związku z pismem wystosowanym przez organizacje zakładowe ZZ „Jedność” do ZOK NSZZ „Solidarność” JSW, Federacji ZZG JSW SA, ZZ Kadra Pracowników JSW SA i ZOK ZZ „Kontra” o stwierdzenie reprezentatywności zgodnie z Kodeksem Pracy,
- upublicznianie przez niektóre organizacje związkowe informacji na temat treści prowadzonych rokowań, co narusza art. 241<sup>3</sup> § 1 Kodeksu Pracy, który brzmi, że „Każda ze stron jest obowiązana prowadzić rokowania w dobrej wierze i z poszanowaniem słuszych interesów drugiej strony...”.

Pracodawca mając na uwadze prawidłowy przebieg rokowań nad ZUZP przychylił się do ww. wniosku i zawiesił rokowania do czasu stwierdzenia przez Sąd reprezentatywności ww. organizacji związkowych.

Po przedstawieniu przez ZOK NSZZ „Solidarność” JSW, ZZ „Kadra” Pracowników JSW i Federacja ZZG JSW postanowień Sądu Rejonowego w Jastrzębiu-Zdroju stwierdzających reprezentatywność tych organizacji, Zarząd JSW pismem z dnia 14 czerwca 2017 roku poinformował o powyższym fakcie Związki Zawodowe, proponując podjęcie przerwanych rokowań od miesiąca lipca 2017 roku.

W dniu 31 lipca 2017 roku odbyło się spotkanie dotyczące podjęcia przerwanych rokowań, które miało na celu wypracowanie ogólnych form i zasad w jakich będą odbywały się prace nad ZUZP. Zarząd JSW zaproponował, aby strona związkowa w terminie do 14 sierpnia 2017 roku przedstawiła Pracodawcy pisemną informację o składzie Zespołu, prowadzącego rokowania po stronie społecznej. Nie wszystkie związki odniosły się do propozycji Zarządu JSW. Te, które pisemnie odniosły się do ustaleń z dnia 31 lipca 2017 roku wyraziły chęć aktywnego udziału w negocjacjach nad ZUZP. Do ponownego spotkania, w sprawie rokowań doszło 31 sierpnia 2017 roku. Jednak w trakcie spotkania strona związkowa stwierdziła, iż spotkanie nie ma mocy prawnej, ze względu na nieobecność co najmniej jednej z reprezentatywnych organizacji związkowych, co zgodnie z art. 241<sup>25</sup> § 3 Kodeksu Pracy jest konieczne.

Z inicjatywy Reprezentatywnych Organizacji Związkowych JSW w dniach 22 i 28 sierpnia 2017 roku oraz w dniach 4, 11 i 14 września 2017 roku toczyły się rokowania nad ZUZP, których tematem były problemy dotyczące budowy siatki płac. Pracodawcę reprezentował powołany decyzją Zarządu JSW z dnia 9 maja 2017 roku Zespół do prowadzenia rokowań nad ZUZP dla Pracowników JSW. Po stronie związkowej w rokowaniach udział wzięły: ZOK NSZZ „Solidarność” JSW SA, ZZ „Kadra” Pracowników JSW i Federacja ZZG JSW.

Pismem z dnia 12 września 2017 roku Zarząd JSW został poinformowany o powołaniu Wspólnej Reprezentacji Związków Zawodowych JSW (WRZZ JSW) do rokowań nad ZUZP, w skład której weszły Związki Zawodowe „Jedność”, ZZ „Wsparcie”, ZZRG w Polsce,



ZOK ZZG w Polsce i ZZ „Kadra” Budryk. Jednocześnie Zarząd JSW oraz reprezentatywne organizacje związkowe zostały zaproszone przez WRZZ JSW do wspólnych prac nad ZUZP.

Kolejne spotkanie miało miejsce 22 września 2017 roku, na które Pracodawca zaprosił wszystkie organizacje związkowe JSW, jednak organizacje związkowe w nim uczestniczące nie podjęły rozmów, przedkładając Zarządowi JSW swoje stanowisko, w którym żądają wspólnych rokowań w obecności reprezentatywnych organizacji związków zawodowych.

Pismem z dnia 6 października 2017 roku Zarząd JSW po raz kolejny zaprosił wszystkie organizacje związków zawodowych JSW na spotkanie w dniu 16 października 2017 roku, w sprawie rokowań nad ZUZP.

#### **Porozumienie pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związków Zawodowych JSW**

W dniu 28 czerwca 2017 roku pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związków Zawodowych JSW zostało podpisane Porozumienie na podstawie którego ustalono, że:

- wartość posiłku profilaktycznego z ważnością od 1 lipca 2017 roku wynosić będzie 19 zł,
- w dniu 4 września 2017 roku zostanie wypłacona nagroda pieniężna w wysokości 4 300 zł netto wszystkim pracownikom JSW będącym w stanie zatrudnienia w dniu 31 sierpnia 2017 roku.

#### **Zgromadzenia publiczne na terenie Gminy Pawłowice organizowane przez ZZ „Jedność” Pracowników JSW KWK Pniówek**

W dniu 29 czerwca 2017 roku ZZ „Jedność” Pracowników JSW KWK Pniówek zorganizował na terenie Gminy Pawłowice zgromadzenie publiczne. W zgromadzeniu udział wzięło ok. 60 osób. Pismem z dnia 29 czerwca 2017 roku przedstawiciele zgromadzenia publicznego przesłali do Ministra Energii petycję pracowników JSW, rodzin górniczych oraz emerytów górniczych biorących udział w zgromadzeniu żądając:

- Zawieszenia przepisów dotyczących wprowadzenia temperatury zastępczej klimatu i przywrócenia poprzednich zasad pracy w podwyższonej temperaturze pz.
- Wypłaty wszystkim pracownikom zatrudnionym w JSW bezprawnie zawieszonych wynagrodzeń w postaci 14-tej pensji.
- Wypłaty nadgodzin wszystkim pracownikom JSW pozostającym w dyspozycji pracodawcy pod ziemią w związku z bezprawnym wydłużeniem czasu pracy w okresie od lutego 2015 roku do września 2015 roku.
- Cofnięcia uchwały zarządu JSW wstrzymującej bezprawnie wypłaty deputatu węglowego wszystkim emerytom górniczym byłym pracownikom JSW.
- Przywrócenia deputatu węglowego wszystkim pracownikom zatrudnionym w JSW.
- Przywrócenia wysokości wynagrodzenia pracownikom JSW za prace w soboty i niedziele według zasad sprzed 2015 roku.
- Zaprzestania łamania prawa pracy w JSW w postaci dzielenia nagrody Barbórki na części.

#### **Spotkanie z przedstawicielami ZOK ZZRG w Polsce w sprawie jednakowego wynagradzania członków drużyn ratowniczych**

W dniu 5 czerwca 2017 roku odbyło się spotkanie z przedstawicielami ZOK ZZRG w Polsce, które miało na celu zdefiniowanie i wyjaśnienie tematów w kwestii jednakowego wynagradzania członków drużyn ratowniczych za okres delegowania do OSRG oraz za udział w akcji ratowniczej niezależnie od tego czy są opłacani według zasad ZUZP czy według tzw. „nowych umów o pracę”. W trakcie spotkania w dniu 5 lipca 2017 roku przedstawiciele ZOK ZZRG w Polsce stwierdzili, że brak w nowych umowach o pracę dodatku ratowniczego, dodatku za udział w akcji ratowniczej, dodatku za ćwiczenia w aparacie roboczym i pracę w aparacie podczas akcji zniechęca do pracy w charakterze ratownika.

Pracodawca wyjaśnił, że sam nie może dokonać regulacji w zasadach opłacania drużyn ratowniczych, gdyż jest potrzeba uzgodnień ze Stroną Związkową. Istnieje możliwość ujednoczenia zasad wynagradzania członków drużyn ratowniczych w ramach prac nad ZUZP dla pracowników JSW lub też, gdyby prace nad ZUZP przeciągały się, poprzez porozumienie ze Stroną Związkową wprowadzające ujednoczenie zasad opłacania ratowników.

W konsekwencji przedstawiciele ZOK ZZRG w Polsce na bazie Załącznika do ZUZP „Zasady wynagradzania członków drużyn ratowniczych” przygotowują swoją propozycję, która zostanie przedstawiona Pracodawcy w trakcie kolejnego spotkania i będzie propozycją do rozmów w ramach prac nad ZUZP dla Pracowników JSW.

#### **Porozumienie z dnia 23 sierpnia 2017 roku podpisane przez Zarząd oraz Reprezentatywne Organizacje Związków Zawodowych JSW**

W dniu 23 sierpnia 2017 roku Zarząd JSW podpisał z Reprezentatywnymi Organizacjami Związków Zawodowych JSW porozumienie dotyczące potrzeby zapewnienia dopływu młodych kadr do kopalń Jednostki dominującej, w celu uniknięcia tzw. „luki pokoleniowej”. JSW w ramach stosownych porozumień podpisanych z samorządami miast i gmin, w miarę swoich możliwości będzie zapewniać naukę

zawodu w formie zajęć praktycznych uczniom szkół kształcących w zawodach górniczych oraz w zależności od własnych potrzeb kadrowych może zatrudniać absolwentów, którzy z wynikiem pozytywnym zdadzą egzamin potwierdzający ich kwalifikacje zawodowe.

## RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI W POZOSTAŁYCH SPÓŁKACH GRUPY

Tabela 25. Istotne spory zbiorowe w pozostałych spółkach Grupy

### Istotne spory inicjowane przez stronę społeczną oraz relacje ze stroną społeczną

**JSW KOKS** W spółce funkcjonuje 10 organizacji związkowych. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku Zarząd JSW KOKS prowadził rozmowy ze stroną związkową w przedmiocie polityki płacowej na 2017 rok oraz rozmowy i konsultacje w sprawie zmian schematu organizacyjnego w związku z utworzeniem oddziałów w JSW KOKS, jak również w zakresie zawarcia Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy dla pracowników: JSW KOKS z siedzibą w Zabrze tzw. Centrala Spółki, JSW KOKS Oddział KKZ z siedzibą w Radlinie, JSW KOKS Oddział Przyjaźń z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.

Odnosnie ustalania i obowiązywania Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy rozmowy były prowadzone z zachowaniem obowiązujących procedur wynikających z ustawy oraz z wewnętrznych źródeł prawa pracy. W dniu 28 marca 2017 roku zostało wystosowane do organizacji związkowych wspólne pismo Prezesa Zarządu JSW KOKS i Dyrektora Oddziału Przyjaźń w przedmiocie rokowań ZUZP oraz w zakresie przekazania projektów Regulaminów Pracy i Wynagradzania dla pracowników JSW KOKS z siedzibą w Zabrze, pracowników JSW KOKS Oddział Przyjaźń z siedzibą w Dąbrowie Górniczej oraz pracowników JSW KOKS Oddziału KKZ z siedzibą w Radlinie.

Zarząd spółki na bieżąco przekazywał partnerom społecznym pisemną informację dotyczącą zatrudnienia i wynagradzania oraz informację o aktualnej sytuacji ekonomicznej spółki. W trakcie cyklicznych spotkań organizacje związkowe na bieżąco były informowane w zakresie sytuacji finansowej, społecznej i handlowej przedsiębiorstwa. Ponadto Zarząd spółki z partnerami społecznymi dokonał uzgodnień w zakresie zawarcia: porozumienia w zakresie nie sporządzania planów urlopów na rok 2017, porozumienia w sprawie braku waloryzacji wysokości dodatków za pracę w ruchu zmianowym oraz w systemie zmianowym i równoważnym, porozumienia w przedmiocie ustalania niektórych elementów polityki płacowej na rok 2017, porozumienia w sprawie zasad przyznawania i wydawania bonów żywnościowych.

Obecnie rozpoczęto rozmowy w przedmiocie ustalenia koncepcji polityki płacowej na rok 2018 oraz kontynuowano rozmowy w sprawie ustalenia jednolitego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy. Ponadto z partnerami społecznymi dokonano uzgodnień w przedmiocie Porozumienia zawartego w dniu 12 lipca 2017 roku, w sprawie ustalenia polityki płacowej za II półrocze 2017 roku w zakresie: wypłaty w lipcu 2017 roku premii produkcyjnej w wysokości 2 000,00 zł brutto, wypłaty w październiku 2017 roku premii produkcyjnej w wysokości 1 000,00 zł brutto oraz wypłaty w styczniu 2018 roku jednorazowej nagrody w wysokości 2 000,00 zł brutto. Premie oraz nagroda będą przysługiwały tylko uprawnionym pracownikom spółki. Uzgodniono również przeznaczenie na przeszerogowania załogi w 2017 roku kwoty, której skutki za pełne 12 miesięcy wyniosą ok. 2 mln zł brutto, a także ustalono termin zakończenia rozmów w sprawie ustalenia wysokości dodatku wigilijnego do końca listopada 2017 roku. Jednocześnie ustalono i podano do wiadomości pracowników Regulamin Pracy i Wynagradzania dla Pracowników JSW KOKS z siedzibą w Zabrze, Regulamin Pracy i Wynagradzania dla Pracowników JSW KOKS Oddział Przyjaźń z siedzibą w Dąbrowie Górniczej oraz Regulamin Pracy i Wynagradzania dla Pracowników JSW KOKS Oddziału KKZ z siedzibą w Radlinie.

**JZR** W spółce działa 5 organizacji związkowych. W dniu 11 maja 2017 roku Wspólna Reprezentacja Związków Zawodowych powołana 24 kwietnia 2017 roku weszła z Pracodawcą w spór zbiorowy. Spór obejmował następujące żądania: podwyższenie średniego wynagrodzenia za pracę o 3% w grupach zawodowych w stosunku do roku 2016, wyłączając z tego środki premii kwartalnej, które były zawieszone w roku 2016, a odwieszony w roku 2017 oraz „14-tej” pensji wypłaconej w roku bieżącym w miesięcznym rozliczeniu, przeszerogowanie 10% pracowników, wypłacenie premii jednorazowej w wysokości 1 500 zł brutto na osobę. Pracodawca podjął rokowania w celu rozwiązania sporu w drodze porozumienia. W trakcie rokowań Strona Społeczna zweryfikowała dotychczasowy postulat i zaproponowała podwyższenie stawek osobistego zaszeregowania o 2,5% przy jednoczesnej rezygnacji z nagrody jednorazowej.

W dniu 19 maja 2017 roku zostało podpisane porozumienie płacowe kończące spór zbiorowy, w ramach którego ustalono: podwyższenie tabel płac zasadniczych o 2,5% ze skutkiem od 1 czerwca 2017 roku z uwzględnieniem, że stawki zostaną zaokrąglone matematycznie do pełnego złotego według ogólnych zasad, przeszerogowanie ze skutkiem od 1 czerwca 2017 roku 13% pracowników zatrudnionych na czas nieokreślony, szczególnie w grupach pracowników najmniej zarabiających posiadających wymagane kwalifikacje zawodowe oraz kontynuowanie dotychczasowej możliwości przeszerogowania pracowników przy zawieraniu kolejnych umów (dotyczy pracowników zatrudnionych na podstawie umów terminowych), odstąpiono od wypłaty jednorazowej nagrody, przy jednoczesnym ustaleniu powrotu do rozmów w przedmiocie sprawy po zamknięciu III kwartału 2017 roku. Ponadto uzgodniono ze skutkiem od 1 stycznia 2017 roku rozszerzenie ilości osób uprawnionych do nagrody kwartalnej związanej z efektywnością pracy wypłacanej w wysokości 200 zł dla każdego uprawnionego pracownika o osoby korzystające z kodeksowych dwóch dni zwolnienia w roku z tytułu opieki nad zdrowym dzieckiem, zarówno w formie godzinowej, jak i zwolnienia z całego dnia pracy.

**JSK** Na dzień 30 września 2017 roku 12 pracowników JSK należało do Organizacji Podzakładowej NSZZ „Solidarność” Koksowni Przyjaźń w Dąbrowie Górniczej. W analizowanym okresie 2017 roku odbyły się dwa spotkania ze związkami zawodowymi. W trakcie pierwszego spotkania w dniu 16 stycznia 2017 roku omówiono i uzgodniono: zmiany do Regulaminu ZFŚS (zmniejszenia wydatków na dofinansowanie spotkań kulturalno-oświatowych i sportowo-rekreacyjnych do kwoty 25 000,00 zł oraz zwiększenia dofinansowania

#### Istotne spory inicjowane przez stronę społeczną oraz relacje ze stroną społeczną

wypoczynku organizowanego we własnym zakresie tzw. „wczasy pod gruszą” o kwotę 150,00 zł) oraz preliminarz wydatków na rok 2017. Ponadto w miesiącu styczniu 2017 roku pracownikom wypłacono nagrodę uznaniową w kwocie 150,00 zł netto. Podczas drugiego spotkania w dniu 7 września 2017 roku omówiono temat wypłaty nagrody produkcyjnej realizowanej w JSW oraz zwiększenia odpisu na ZFŚS w 2017 roku. Rozmowy będą kontynuowane w terminie późniejszym.

**PGWiR** W spółce funkcjonują 4 związki zawodowe. W dniu 16 marca 2017 roku odbyło się spotkanie Zarządu z przedstawicielami organizacji związkowych, na którym związki zawodowe wystąpiły o podwyższenie stawek osobistego zaszeregowania dla pracowników z najniższymi kategoriami oraz o podwyższenie wszystkich kategorii zaszeregowania. Zarząd przedstawił stronie związkowej projekty propozycji wzrostu stawek osobistego zaszeregowania o 1,5%. W dniu 14 kwietnia 2017 roku Zarząd spółki otrzymał pismo od Związku Zawodowego Pracowników o przedstawienie projektu podwyższenia stawek o 2%. W dniu 23 czerwca 2017 roku zostało przekazane pismo do organizacji związkowych informujące o gotowości ze strony pracodawcy do zwiększenia stawek osobistego zaszeregowania o 2%. Wzrost ten nie spowoduje przekroczenia planowanego poziomu kosztów wynagrodzeń w 2017 roku. W dniu 19 czerwca 2017 roku Zarząd spółki otrzymał pismo od NSZZ „Solidarność” z żądaniem podwyższenia stawek o co najmniej 6% z groźbą sporu zbiorowego.

**ZREM-BUD** Na terenie spółki działa 6 organizacji związkowych. W analizowanym okresie 2017 roku Zarząd i organizacje związkowe kontynuowały rokowania i prace nad nowym Układem Zbiorowym Pracy. Ponadto w 2017 roku został zatwierdzony Regulamin ZFŚS.

**SPEDKOKS** W spółce działa 9 organizacji związków zawodowych. W dniu 8 lutego 2017 roku został zawarty Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy dla pracowników SPEDKOKS obowiązujący od 1 kwietnia 2017 roku oraz został wpisany do rejestru ZUZP. Z tym też dniem został rozwiązany ZUZP z dnia 15 lipca 2005 roku, a informacja o rozwiązaniu Układu została wpisana do rejestru ZUZP.

**BTS** W spółce działa 7 organizacji związkowych. W dniu 20 lipca 2017 roku wszystkie organizacje związkowe wstąpiły z Pracodawcą w spór zbiorowy. Ich żądania dotyczą: zagwarantowania zwiększenia odpisu na ZFŚS w 2017 roku o kwotę 2 500,00 zł na każdego uprawnionego pracownika, ustalenia wysokości tzw. Dodatku wielkanocnego na kwotę 500,00 zł, (zgodnie z zapisami ZUZP), ustalenia wysokości nagrody z okazji dnia transportowca na kwotę 1 000,00 zł na każdego uprawnionego pracownika oraz ustalenia wysokości dodatkowej nagrody tzw. Dodatku wigilijnego na kwotę 1 000,00 zł na każdego uprawnionego pracownika (zgodnie z zapisami ZUZP). Strony sporu postanowiły, zgodnie z art. 10 Ustawy o rozwiązywaniu sporów zbiorowych, prowadzić dalsze negocjacje z udziałem mediatora wskazanego z listy Ministerstwa.

**JSW SIG** W spółce funkcjonują 2 organizacje związkowe, które w dniu 14 stycznia 2017 roku poinformowały Zarząd spółki, że utworzyły Wspólną Reprezentację Związków. W dniu 18 sierpnia 2017 roku Zarząd spółki podpisał z przedstawicielami zakładowych organizacji związkowych Aneks nr 1 /2017 do Regulaminu ZFŚS wprowadzający nowe regulacje dotyczące widełek kwotowych na potrzeby określania wysokości zapomóg przyznawanych pracownikom JSW SIG.

W pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej w okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku nie miały miejsca spory zbiorowe, a w relacjach ze związkami zawodowymi nie wystąpiły żadne inne istotne fakty.

### 5.3. SPRAWY SPORNE

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku w spółkach Grupy nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Jednostki dominującej. Spółki Grupy uczestniczyły w postępowaniach sądowych i administracyjnych związanych z prowadzoną przez nie działalnością. W ocenie Zarządu, zgodnie z najlepszą wiedzą, spółkom Grupy nie zagrażają postępowania, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na jej sytuację finansową i rentowność, inne niż postępowania wspomniane w poniższym opisie.

#### **Postępowanie sądowe z powództwa Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. przeciwko JSW**

Przed Sądem Okręgowym w Gliwicach X Wydział Gospodarczy w dniu 27 grudnia 2012 roku, sygn. akt X GC 421/12 zostało wszczęte postępowanie sądowe z powództwa Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. przeciwko Jednostce dominującej o zapłatę kwoty 9 507 208 zł tytułem odszkodowania za szkodę powstałą w mieniu w wyniku pożaru endogenicznego, który zaistniał pod ziemią w kopalni JSW KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka. W sprawie dnia 8 czerwca 2017 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach wydał nieprawomocny wyrok:

- w pkt 1 umarzający postępowanie w zakresie żądania zasądzenia kwoty 720 000 zł z odsetkami ustawowymi za okres od dnia 29 marca 2013 roku,

- w pkt 2 zasądający od pozwanej JSW na rzecz powódki tj. Sopotckiego Towarzystwa Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A. w Sopocie kwotę 4 898 736,77 zł z odsetkami ustawowymi do dnia 31 grudnia 2015 roku i z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od dnia 1 stycznia 2016 roku, zaś od kwoty 4 591 529,00 zł od dnia 7 czerwca 2011 roku do dnia zapłaty, a od kwoty 307 207,77 zł od dnia 20 kwietnia 2010 roku do dnia zapłaty,
- w pkt 3 zasądający od pozwanej JSW na rzecz powódki Sopotckiego Towarzystwa Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A. w Sopocie odsetki ustawowe od kwoty 720 000 zł za okres od dnia 7 czerwca 2011 roku do dnia 28 marca 2013 roku,
- w pkt 4 oddalający powództwo w pozostałej części,
- w pkt 5 zasądający od pozwanej na rzecz powódki kwotę 71 973,11 zł tytułem zwrotu kosztów procesu.

Jednostka dominująca wniosła apelację od ww. wyroku do sądu w dniu 19 lipca 2017 roku.

### **Postępowania w zakresie podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych**

Jednostka dominująca jest stroną postępowań sądownoadministracyjnych 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 2003-2016 w zakresie wyrobisk górniczych.

Naczelny Sąd Administracyjny w grudniu 2012 roku wydał uchwałę, zgodnie z którą, po upływie terminu przedawnienia nie jest dopuszczalne prowadzenie postępowania podatkowego i orzekanie o wysokości zobowiązania podatkowego, które wygasło przez zapłatę. Powyższa uchwała nie dotyczy bezpośrednio JSW, jednakże ma zastosowanie do sporów prowadzonych przez JSW z Gminami. Dnia 29 września 2014 roku pełny skład Naczelnego Sądu Administracyjnego potwierdził prawidłowość podjętej uchwały. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach, Samorządowe Kolegia Odwoławcze oraz Gminy górnicze powołując się na uchwałę pełnego składu NSA wydały decyzje, w których umorzyły część prowadzonych postępowań w związku z przedawnieniem. Ponieważ z obrotu prawnego zostały wyeliminowane decyzje określające zobowiązanie, zapłacone środki pieniężne w celu ich wykonania stanowią nadpłatę dla JSW do zwrotu. JSW z zapłaconego do końca 2014 roku spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych w wysokości 213,5 mln zł odzyskała zwrot podatku w formie gotówki w kwocie 88,9 mln zł (2014 rok: 52,9 mln zł, 2015 rok: 29,9 mln zł, 2016 rok: 6,1 mln zł) oraz w formie potrąceń z bieżącym podatkiem, nowo wydanymi decyzjami i opłatą eksploatacyjną w kwocie 124,6 mln zł (2014 rok: 19,4 mln zł, 2015 rok: 79,2 mln zł, 2016 rok: 26,0 mln zł). Dodatkowo JSW w toku kolejnych postępowań składa zażalenia na postanowienia Gmin w zakresie należnego jej oprocentowania nadpłat, które zdaniem JSW przysługują od dnia zapłaty spornego podatku. Kwestią sporną w ramach toczących się postępowań pozostaje przedmiot opodatkowania tj. obudowa górnicza, którą Gminy i Samorządowe Kolegia Odwoławcze kwalifikują jako konstrukcję oporową do opodatkowania oraz podstawa opodatkowania tj. przyjmowanie przez Gminy do opodatkowania obiektów zlokalizowanych w wyrobiskach, w wartościach ustalonych na podstawie wycen rynkowych, pomimo przedłożonych przez JSW własnych ustaleń co do wartości początkowej wyrobisk górniczych do wartości poszczególnych obiektów w nich zlokalizowanych.

Kwota sporna, w ramach toczących się postępowań przed organami administracji publicznej, wynosi łącznie 88,7 mln zł. JSW z uwagi na korzystne orzeczenie Trybunału Konstytucyjnego, zapadłe wyroki Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego i Naczelnego Sądu Administracyjnego, począwszy od grudnia 2014 do końca I półrocza 2015 roku zadeklarowała do opodatkowania za lata ubiegłe infrastrukturę dołową, weryfikując kwotę oszacowanych roszczeń. Gminy górnicze poddając kontroli złożone przez JSW deklaracje wszczywały i prowadziły postępowania za kolejne lata podatkowe. Samorządowe Kolegia Odwoławcze co do zasady utrzymywały w mocy decyzje wymiarowe Gmin, zaś JSW kwestionuje działania organów podatkowych składając skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego oraz wnosząc kasacje do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Pierwsza rozprawa w Naczelnym Sądzie Administracyjnym ze skargi kasacyjnej JSW na wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach odbyło się w listopadzie 2016 roku. Naczelny Sąd Administracyjny uchylił skarżony wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, przekazując sprawę do ponownego rozpatrzenia. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach na rozprawie w marcu 2017 roku uchylił zaskarżoną decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego

JSW od powyższego orzeczenia Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach wniosła skargę kasacyjną kwestionując opodatkowanie obudowy i wnioskując o umorzenie postępowania z uwagi na jego przedawnienie. Wojewódzki Sąd Administracyjny w wydanych kolejnych wyrokach dla JSW uznał za usprawiedliwiony zarzut dotyczący braku możliwości oparcia decyzji wymiarowych Gmin na wadliwych wycenach biegłych powołanych do wyceny. Sąd natomiast nie podzielił zarzutów JSW odnoszących się do braku możliwości opodatkowania obudów górniczych. JSW do większości Gmin przedłożyła za lata nieobjęte prowadzonymi postępowaniami podatkowymi korekty deklaracji w zakresie opodatkowania obudowy górniczej na bazie własnych ustaleń co do wartości obudów górniczych zlokalizowanych w podziemnych wyrobiskach górniczych w odniesieniu do ich wartości początkowej.

Łączna kwota oszacowanych roszczeń Gmin górniczych w zakresie spornego podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych na dzień 30 września 2017 roku wyniosła 32,9 mln zł i ma swoje odzwierciedlenie w wydanych decyzjach podatkowych (zobowiązania) w kwocie 14,8 mln zł i utworzonych na ten cel rezerwach w kwocie 18,1 mln zł.



### **Postępowania w zakresie węgla deputatowego dla emerytów i rencistów**

Jednostka dominująca w związku z bardzo trudną sytuacją ekonomiczną, działając w celu uniknięcia jej upadłości, a co za tym idzie pozbawienia załogi miejsc pracy, podjęła decyzję, że począwszy od 2015 roku nie będzie wypłacany emerytom i rencistom deputat węglowy. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania do JSW wpłynęło prawie 900 powództw o zapłatę ekwiwalentu za bezpłatny węgiel w naturze za 2015 rok. Roszczeń swych emeryci i renciści dochodzą opierając się o zapisy wypowiedzianych przez JSW Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy oraz o zapisy Porozumienia zawartego 5 maja 2011 roku przez Zarząd JSW ze stroną społeczną. Jednostka dominująca wnosi o oddalenie roszczeń wskazując na brak podstaw prawnych roszczeń tj. nieobowiązujące już od 31 grudnia 2009 roku skutecznie wypowiedziane ZUZP oraz fakt, że Porozumienie, o którym mowa nie dotyczy emerytów i rencistów, a wyłącznie pracowników JSW. Średnia wartość dochodzonych przez poszczególnych powodów kwot to ok. 2 000,00 zł za dany rok, czyli łącznie na chwilę obecną wartość wniesionych pozwów sądowych wynosi ok. 1 800 tys. zł. Z uwagi na liczbę wniesionych przez emerytów i rencistów powództw, sprawy te toczą się nadal przed Sądami Rejonowymi jako sądami I instancji oraz Sądami Okręgowymi jako sądami II instancji. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wydane wyroki były wyrokami oddalającymi powództwa lub apelacje powodów. Wartość utrzymanej rezerwy na potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów na dzień 30 września 2017 roku wynosi 1 902,7 mln zł.

W związku z wejściem w życie ustawy o świadczeniu rekompensacyjnym z tytułu utraty prawa do bezpłatnego węgla, Jednostka dominująca poddała ponownej analizie zasadność utrzymania rezerwy na potencjalne spory sądowe dotyczące deputatu węglowego dla emerytów i rencistów. Zdaniem Zarządu JSW samo wejście w życie ustawy nie powoduje zmiany stanu prawnego, jednakże złożenie przez byłych pracowników wniosków zawierające następujące oświadczenie: „(...) nie będę występować z roszczeniami z tytułu prawa do bezpłatnego węgla przysługującego na podstawie postanowień układu zbiorowego pracy, porozumienia lub innych regulacji obowiązujących w przedsiębiorstwie górnictwym, które utraciły moc obowiązującą przed dniem wejścia w życie ustawy, na skutek zawartych porozumień lub dokonanych wypowiedzeń”, spowoduje konieczność aktualizacji wysokości rezerwy po dacie wypłaty rekompensat. Wielkość ewentualnej korekty rezerwy będzie możliwa do określenia dopiero po zamknięciu listy osób uprawnionych, którzy złożą wnioski.

Mając na uwadze powyższe, JSW przewiduje, że dokona aktualizacji kwoty rezerwy w IV kwartale 2017 roku, biorąc pod uwagę ilość złożonych oświadczeń oraz po ukształtowaniu się odpowiedniej praktyki sądowej w zakresie spraw o węgiel deputatowy dla emerytów i rencistów.

### **Sprawa z powództwa JSW KOKS S.A. przeciwko ENERGOINSTAL S.A.**

W związku z niedotrzymaniem przez Generalnego Realizatora Inwestycji ENERGOINSTAL S.A. (dalej: GRI) terminu przekazania do użytkowania Kompletnego Obiektu zgodnie z Umową nr PI/U/45/2011 z 21 grudnia 2011 roku (z późniejszymi zmianami) o realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego o nazwie Budowa Bloku Energetycznego, na zasadzie „budowy kompletnego obiektu pod klucz”. JSW KOKS w sierpniu 2015 roku wystawiła notę obciążeniową na kwotę 8 235 tys. zł za 74 dni zwłoki. Nota nie została uznana przez GRI, w związku z czym założono w księgach rachunkowych odpis aktualizujący na pełną kwotę noty obciążeniowej. Spółka 30 listopada 2015 roku złożyła pozew przeciwko GRI o zapłatę kar umownych za niedotrzymanie terminu przekazania do użytkowania Kompletnego Obiektu. Sprawa jest sporna, z koniecznością wnioskowania o dopuszczenie dowodu z opinii instytutu naukowo-badawczego. Sąd Okręgowy postanowieniem z 9 marca 2016 roku skierował sprawę do mediacji i wyznaczył czas jej trwania na okres 2 miesiące. O odbyły się dwa posiedzenia mediacyjne: 22 czerwca 2016 roku oraz 29 sierpnia 2016 roku, które nie doprowadziły do zawarcia ugody. Wobec zakończenia postępowania mediacyjnego i braku zawarcia ugody przez strony, Sąd zobowiązany jest do wyznaczenia terminu rozprawy. Spółka jest gotowa do pisemnego przedstawienia swojego stanowiska będącego odpowiedzią na wskazaną powyżej odpowiedź Energoinstal S.A. Sąd wezwał spółkę do ustosunkowania się do treści odpowiedzi Energoinstal S.A. na pozew, wyznaczając w tym celu termin 14-dniowy. Dnia 14 września 2016 roku spółka pisemnie ustosunkowała się do twierdzeń, wniosków i zarzutów zawartych w odpowiedzi na pozew oraz zgłosiła dodatkowe wnioski dowodowe na poparcie swojego stanowiska w sprawie. Energoinstal S.A. pismem przygotowawczym z 4 stycznia 2017 roku ustosunkował się do twierdzeń spółki, podtrzymując swoje dotychczasowe stanowisko. W dniu 23 marca 2017 roku odbyła się pierwsza rozprawa. Sąd Okręgowy doręczył spółce pozew wzajemny Energoinstal S.A. Odpowiedź spółki na pozew wzajemny została wysłana do Sądu 21 kwietnia 2017 roku i zawiera wniosek o oddalenie w całości powództwa wzajemnego ENERGOINSTAL S.A. jako niezasadzonego i bezpodstawnego oraz o dopuszczenie dowodów z dokumentów, zeznań świadków i opinii biegłego sądowego (zespołu biegłych). Dnia 13 czerwca 2017 roku odbyła się druga rozprawa sądowa, na której przesłuchano świadków. Dnia 26 września 2017 roku odbyła się następną rozprawą, na której zostali przesłuchani kolejni świadkowie. Energoinstal S.A. w pozwie wzajemnym domaga się od spółki zapłaty 9 521 tys. zł z tyt. kar umownych. Sprawa jest sporna i złożona, w związku z czym Zarząd spółki podjął decyzję o utworzeniu rezerwy na kwotę roszczenia w wysokości 9 521 tys. zł. Sprawa jest w toku.

Poza opisanymi powyżej sporami, Grupa jest również stroną szeregu postępowań sądowych dotyczących jej działalności. Do typowych sporów, w których bierze udział, należą: spory związane z żądaniem naprawienia szkód górniczych, spory dotyczące zadośćuczynienia za wypadki przy pracy, spory dotyczące podwyższenia renty wyrównawczej w związku z wypadkami przy pracy oraz spory dotyczące zobowiązań umownych. Powyższe spory mają charakter typowy i powtarzalny. Żadne z nich z osobna nie miało dotychczas istotnego znaczenia dla sytuacji finansowej i wyników finansowych Grupy.

Grupa nie uczestniczy w postępowaniach arbitrażowych, ani nie toczą się postępowania karne, które mogłyby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność operacyjną, sytuację finansową i rentowność Grupy.

#### **5.4. INNE INFORMACJE, KTÓRE W OCENIE EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ**

Po dniu 30 września 2017 roku, tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, poza zdarzeniami wymienionymi w niniejszym sprawozdaniu oraz zdarzeniami opisanymi w Śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku i Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, a także inne istotne zdarzenia dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.



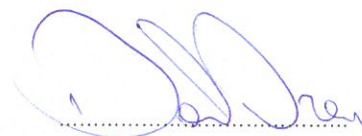
## 6. ZATWIERDZENIE POZOSTAŁYCH INFORMACJI DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

Niniejsze sprawozdanie pt. *Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku* zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd JSW dnia 16 listopada 2017 roku.

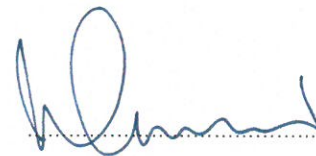
Jastrzębie-Zdrój, 16 listopada 2017 roku

### PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW

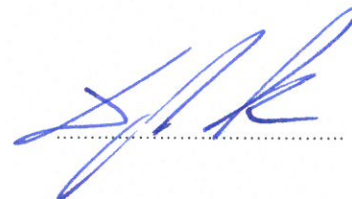
Daniel Ozon p.o. Prezesa Zarządu



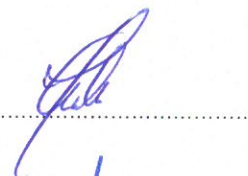
Robert Ostrowski Zastępca Prezesa Zarządu




Artur Dyczko Zastępca Prezesa Zarządu



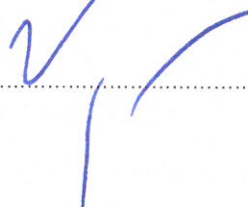
Jolanta Gruszka Zastępca Prezesa Zarządu





Tomasz Śledź Zastępca Prezesa Zarządu



Artur Wojtków Zastępca Prezesa Zarządu



 Jastrzębska Spółka Węglowa SA  
Dyrektor Biura  
Główny Księgowy  
  
Adam Mańka