

POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.



**za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2025 roku**



SPIS TREŚCI

1. GRUPA KAPITAŁOWA JSW W I KWARTALE 2025 ROKU	3
1.1. KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	3
1.2. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA	3
2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
2.1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
2.2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	6
2.3. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE I DOKONANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE	7
3. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JSW	8
3.1. STRUKTURA AKCJONARIATU JSW	8
3.2. STAN POSIADANIA AKCJI JSW ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W PODMIOTACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	8
3.3. PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH	9
3.4. POLITYKA DYWIDENDOWA	9
3.5. JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM	9
4. STRATEGIA GRUPY ORAZ PLANY ROZWOJOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
4.1. CELE STRATEGICZNE GRUPY ORAZ DZIAŁANIA STRATEGICZNE W I KWARTALE 2025 ROKU	11
4.2. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	12
4.3. PLAN STRATEGICZNEJ TRANSFORMACJI	13
5. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW I JEJ UWARUNKOWANIA	14
5.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I POZYCJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
5.2. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI	19
5.3. KOSZTY PRODUKCJI – MCC, CCC	21
5.4. RYNKI ZBYTU	23
6. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW	25
6.1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	25
6.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY	28
6.3. WYBRANE MIERNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW	31
6.4. ZREALIZOWANE DZIAŁANIA INWESTYCYJNE	33
6.5. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	36
6.6. UDZIELONE PORĘCZENIA, POŻYCZKI I GWARANCJE	37
6.7. PROGNOZY WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW	37
6.8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	37
6.9. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	37
7. POZOSTAŁE INFORMACJE	38
7.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE	38
7.2. SPRAWY SPORNE	38
7.3. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM 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	40
8. ZATWIERDZENIE POZOSTAŁYCH INFORMACJI DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO	41

1. GRUPA KAPITAŁOWA JSW W I KWARTALE 2025 ROKU

Grupa Kapitałowa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) jest największym producentem wysokiej jakości węgla koksowego typu hard i znaczącym producentem koksu używanego do produkcji stali w Unii Europejskiej („UE”). Z uwagi na istotność stali w procesach transformacji klimatycznej, węgiel koksowy został umieszczony na liście surowców krytycznych UE. Działalność Grupy ma kluczowe znaczenie w transformacji i tworzeniu gospodarki neutralnej klimatycznie.

Grupa jest aktywnym uczestnikiem łańcucha dostaw węgiel koksowy – koks – stal, koncentrując się na wydobyciu i przeróbce węgla oraz sprzedaży produktów Grupy – węgla, koksu oraz produktów węglopochodnych, w tym gazu koksowniczego, smoły, benzolu, siarczanu amonu oraz siarki plynnej.

Grupa od lat zajmuje kluczową pozycję na polskim i europejskim rynku węgla koksowego i koksu dzięki produkcji wysokiej jakości węgla koksowego i koksu, jak również z uwagi na usytuowanie działalności w sąsiedztwie jej głównych odbiorców. Jednostką dominującą w Grupie jest Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („Spółka”, „JSW”, „Emitent”).

1.1. KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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.

 SEGMENT WĘGLOWY	 SEGMENT KOKSOWY	 POZOSTAŁE SEGMENTY
wydobycie i sprzedaż węgla kamiennego	wytwarzanie i sprzedaż koksu oraz węglopochodnych	<i>działalność pozostałych jednostek Grupy, m.in. działalność w obszarach: specjalistycznych usług górnictw, wsparcia IT, badań, rozwoju, usług remontowych i konserwacyjnych, logistyki, ochrony, ubezpieczeń, szkoleń czy usług laboratoryjnych</i>
<ul style="list-style-type: none"> 4 kopalnie węgla kamiennego 2,3 mln ton wyprodukowanego węgla 3,0 mln ton sprzedanego węgla przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych: 1 360,9 mln PLN EBITDA segmentu: (1 182,5) mln PLN 773,8 mln PLN nakładów inwestycyjnych 	<ul style="list-style-type: none"> 3 koksownie 0,7 mln ton wyprodukowanego koksu 0,7 mln ton sprzedanego koksu przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych: 885,1 mln PLN EBITDA segmentu: (101,7) mln PLN 21,0 mln PLN nakładów inwestycyjnych 	<ul style="list-style-type: none"> 16 spółek wspierających przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych: 183,6 mln PLN EBITDA segmentu: 89,3 mln PLN 31,3 mln PLN nakładów inwestycyjnych

1.2. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA

KALENDARIUM WYDARZEŃ		Punkt sprawozdania
I KWARTAŁ		
➤	Zgody Zarząd JSW i Rady Nadzorczej JSW na umorzenia certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego FIZ.	6.5.
➤	Rozpoczęcie prac związanych z rozbudową stacji klimatyzacji w KWK Budryk, co przyczyni się do poprawy bezpieczeństwa i komfortu pracy załogi oraz umożliwi prowadzenie prac w miejscach, gdzie dotychczas było to niemożliwe.	
➤	Akcja ratownicza w KWK Knurów-Szczygłowice Ruch Szczygłowice w związku z zapaleniem metanu i ogłoszenie wystąpienia siły wyższej w JSW.	1.2.
➤	JSW po raz kolejny wzięła udział w ratingu CDP uzyskując w zakresie zmian klimatu ocenę C, natomiast w zakresie ochrony wód ocenę B-.	
➤	JSW złożyła wniosek o uzyskanie koncesji badawczej na rozpoznanie złoża „Dębieńsko-1”.	
➤	Zrealizowano podziemne połączenie wentylacyjne KWK Budryk z Ruchem Knurów, będące inwestycją strategiczną stanowiącą jeden z elementów Strategii JSW, która zapewni KWK Budryk działalność do 2077 roku.	6.4.
➤	JSW złożyła w Ministerstwie Klimatu i Środowiska w Warszawie wniosek o zmianę koncesji nr 7/2009 na wydobywanie węgla kamiennego i metanu ze złoża Borynia.	

ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

➤	Kolejne zgody Zarząd JSW i Rady Nadzorczej JSW na umorzenia certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego FIZ.	6.5.
➤	Zakończono modernizację dyspozytorni głównej w KWK Pniówek.	
➤	W KWK Pniówek uruchomiono dwie nowe ściany o łącznych zasobach około 1,4 mln ton węgla koksowego o bardzo dobrych parametrach.	
➤	W dniu 11 kwietnia 2025 roku JSW złożyła wniosek do Ministerstwa Klimatu i Środowiska o stwierdzenie nadpłaty i zwrot składki solidarnościowej uiszczanej przez Spółkę w 2023 roku w łącznej wysokości 1,6 mld PLN.	
➤	W dniu 11 kwietnia 2025 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie złożenia wniosków do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych o odroczenie terminu oraz rozłożenie na raty płatności składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, Fundusz Pracy, Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych oraz Fundusz Emerytur Pomostowych, szacowanych na około 1,3 mld PLN.	
➤	W KWK Borynia-Zofiówka-Bzie w Ruchu Zofiówka zakończono głębienie szybu Ilz do głębokości 1 104,68 metrów. To ważna inwestycja z punktu widzenia budowy nowego poziomu 1080.	6.4.
➤	W dniu 6 maja 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW KOKS podjęło uchwałę na podstawie art. 397 Kodeksu spółek handlowych o dalszym istnieniu spółki JSW KOKS.	
➤	W dniu 8 maja 2025 roku rozpoczęto rokowania w sprawie wypracowania jednolitego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla JSW.	
➤	W dniu 12 maja 2025 roku w Koksowni Przyjaźń uroczyste rozpalono masyw ceramiczny nowo wybudowanej baterii koksowniczej nr 4.	6.4
➤	Pożar w KWK Budryk i ogłoszenie wystąpienia siły wyższej w JSW.	1.2.
➤	Informacja o wynikach testów na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych. Szerzej w Nocie 7.4. <i>Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.</i>	6.1.

WPLYW KONFLIKTU ZBROJNEGO W UKRAINIE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Szczegóły wpływu konfliktu zbrojnego w Ukrainie na działalność Grupy zostały przedstawione w Punkcie 2.2. *Sprawozdania Zarządu z działalności Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.*

Grupa na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą, w celu oceny jej potencjalnego negatywnego wpływu na Grupę i podjęcia działań mitygujących ten wpływ.

ZDARZENIA W KOPALNIACH JSW

W dniu 22 stycznia 2025 roku doszło do zapalenia metanu w **KWK Knurów-Szczygłowie Ruchu Szczygłowie** w ścianie XVII pokład 405/1 poniżej poziomu 850 m. W wyniku zdarzenia poszkodowanych zostało 16 osób. W wyniku odniesionych obrażeń pięciu pracowników zmarło. W związku z utrzymującym się wzrostem stężeń pożarowych w rejonie ściany XVII, podjęto decyzję o otamowaniu i odizolowaniu zagrożonego rejonu. W związku z zaistniałym zdarzeniem Zarząd JSW w dniu 29 stycznia 2025 roku ogłosił wystąpienie siły wyższej w JSW i poinformował kontrahentów Spółki o jej wystąpieniu oraz jej konsekwencjach dla zobowiązań objętych działaniem siły wyższej. Przewidywany ubytek w produkcji węgla w KWK Knurów-Szczygłowie w 2025 roku ocenia się na 800 tys. ton. W związku z zaistniałym zdarzeniem JSW w I kwartale 2025 roku poniosła koszty związane z prowadzoną akcją ratowniczą i usuwaniem skutków powyższego zdarzenia w wysokości 18,9 mln PLN. Grupa w związku z zaistniałym zdarzeniem zidentyfikowała przesłanki świadczące o utracie wartości składników majątku CGU - Knurów-Szczygłowie – szczegóły w Nocie 7.4. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.*

Ponadto w I kwartale 2025 roku w dalszym ciągu odczuwalne były skutki zdarzeń, które miały miejsce w kopalniach JSW w 2024 i 2023 roku tj.:

- **KWK Budryk** w dniu 5 kwietnia 2024 roku wystąpił pożar endogeniczny w chodniku badawczym pokład 405/1. W wyniku powyższego zdarzenia w KWK Budryk w I kwartale 2025 roku JSW poniosła koszty w wysokości 9,0 mln PLN,
- **KWK Pniówek** w dniu 6 grudnia 2023 roku doszło do pożaru w rejonie eksploatowanej ściany N-10 pokład 404/4+405/1. W wyniku powyższego zdarzenia w KWK Pniówek w I kwartale 2025 roku JSW poniosła koszty w wysokości 2,6 mln PLN.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. w dniu 7 maja 2025 roku doszło do wzrostu stężenia tlenu węgla w zrobach likwidowanej ściany B-3 pokład 402 w **KWK Budryk** i w konsekwencji zaistnienia pożaru endogenicznego w wyniku, którego czasowo otamowano zagrożony rejon obejmujący likwidowaną ścianę B-3 oraz eksploatowaną ścianę B-4 pokład 402. Przewidywany ubytek w produkcji węgla w KWK Budryk w 2025 roku ocenia się na około 345 tys. ton. W związku z zaistniałym zdarzeniem Zarząd JSW w dniu 16 maja 2025 roku podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w JSW i poinformowaniu kontrahentów Spółki o jej wystąpieniu oraz jej konsekwencjach dla zobowiązań objętych działaniem siły wyższej.

2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa Kapitałowa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. składała się z Jednostki dominującej i jej spółek zależnych zlokalizowanych na terenie Polski. Jednostką dominującą w Grupie jest JSW, która została utworzona w dniu 1 kwietnia 1993 roku. 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 dnia 6 lipca 2011 roku. Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., JSW zakwalifikowana jest do sektora górnictwa węgla.

PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

SIEDZIBA Aleja Jana Pawła II 4, 44-330 Jastrzębie-Zdrój, Polska

KRS 0000072093 – Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Polska

REGON 271747631

NIP 633 000 51 10

PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI Wydobywanie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego oraz sprzedaż koksu i węglopochodnych

SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

ZARZĄD JSW

Skład Zarządu JSW na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania oraz podział kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu:

- | | |
|--------------------------|--|
| – Ryszard Janta | – Prezes Zarządu, |
| – Jolanta Gruszka | – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu, |
| – Remigiusz Krzyżanowski | – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych, |
| – Adam Rozmus | – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Technicznych i Operacyjnych, p.o. Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Rozwoju, |
| – Artur Wojtków | – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Pracy i Polityki Społecznej (z wyboru pracowników). |

Zmiany w składzie Zarządu

- W dniu 7 marca 2025 roku Pan Jarosław Klucznik pełniący funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Rozwoju złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu JSW ze skutkiem na dzień 7 marca 2025 roku.
- W dniu 26 marca 2025 roku Rada Nadzorcza JSW powierzyła Panu Adamowi Rozmusowi pełnienie obowiązków Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Rozwoju od dnia 26 marca 2025 roku. Pan Adam Rozmus pozostaje również Zastępcą Prezesa Zarządu ds. Technicznych i Operacyjnych.

RADA NADZORCZA JSW

Skład Rady Nadzorczej JSW na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania oraz pełnione funkcje:

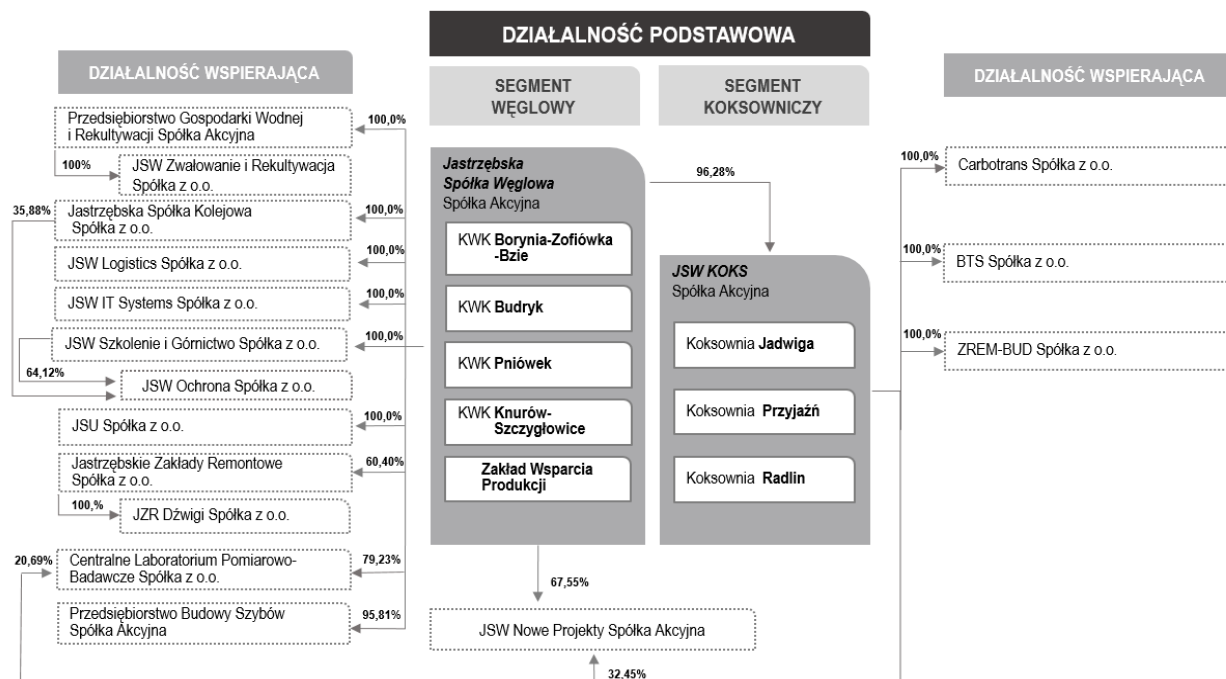
- | | |
|----------------------|---|
| – Katarzyna Bilińska | – Przewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| – Michał Rospędek | – Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej, |
| – Robert Kudelski | – Sekretarz Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników), |
| – Paweł Bieszczad | – Członek Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników), |
| – Artur Kisielewski | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Arkadiusz Mężyk | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Paweł Nieradzik | – Członek Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników), |
| – Marek Szczęch | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Krzysztof Szłaga | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Krzysztof Wrona | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Arkadiusz Wypych | – Członek Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników). |

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

- W dniu 16 stycznia 2025 roku Minister Aktywów Państwowych w drodze oświadczenia złożonego JSW odwołał z dniem 16 stycznia 2025 roku ze składu Rady Nadzorczej Pana Pawła Rostkowskiego.
- W dniu 31 marca 2025 roku Minister Aktywów Państwowych w drodze oświadczenia złożonego JSW powołał z dniem 31 marca 2025 roku do składu Rady Nadzorczej Pana Marka Szczęcha.

STRUKTURA GRUPY WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31 MARCA 2025 ROKU*

Według stanu na dzień 31 marca 2025 roku JSW posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 18 spółkach powiązanych, w tym w 17 spółkach zależnych (bezpośrednio i pośrednio) i w 1 spółce stowarzyszonej (Remkoks Sp. z o.o.) zlokalizowanych na terenie Polski. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Udział w jednostce stowarzyszonej jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniany metodą praw własności. Ponadto konsolidacją metodą pełną objęto JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.



* W dniu 24 stycznia 2025 roku Zarząd JSW podjął decyzję o zmianie struktury organizacyjnej KWK Borynia-Zofiówka-Bzie. Z dniem 1 lipca 2025 roku Ruch Bzie zostanie włączony w struktury Ruchu Zofiówka tworząc kopalnię dwuruchową o nazwie KWK Borynia-Zofiówka.

2.2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Głównym przedmiotem działalności Grupy jest wydobywanie węgla kamiennego, co ma miejsce w wydzielonych jednostkach organizacyjnych, jakimi są kopalnie JSW oraz produkcja koksu, za którą 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. 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.

NAZWA SPÓŁKI	PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A.	Wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego, sprzedaż koksu i węglopochodnych.
JSW KOKS S.A. („JSW KOKS”)	Produkcja koksu oraz produktów węglopochodnych, energii elektrycznej i ciepła
▪ BTS SP. Z O.O. („BTS”)	Usługi transportowe, ogólnobudowlane i gastronomiczne.
▪ CARBOTRANS SP. Z O.O. („CARBOTRANS”)	Transport drogowy towarów.
▪ ZREM-BUD SP. Z O.O. („ZREM-BUD”)	Usługi w zakresie remontów maszyn i urządzeń mechanicznych, sprzętu elektrycznego i przyrządów kontrolno-pomiarowych oraz budownictwa przemysłowego.
JASTRZĘBSKIE ZAKŁADY REMONTOWE SP. Z O.O. („JZR”)	Działalność usługowa w zakresie remontów maszyn i urządzeń, ich konserwacja oraz usługi serwisowe. Produkcja maszyn dla górnictwa oraz budownictwa.
▪ JZR DŹWIGI SP. Z O.O. („JZR DŹWIGI”)	Usługi z zakresu produkcji, modernizacji, remontów, konserwacji, przeglądów oraz serwisu urządzeń transportu bliskiego.

NAZWA SPÓŁKI	PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI
PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY SZYBÓW S.A. („PBSz”)	Specjalistyczne usługi górnicze: projektowanie i wykonywanie wyrobisk pionowych, poziomych i tuneli, budownictwo, wynajem maszyn i urządzeń, a także instalowanie, naprawa i konserwacja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa.
JSW NOWE PROJEKTY S.A. („JSW NOWE PROJEKTY”)	Realizacja ekologicznych projektów w obszarze energetyki na rzecz Grupy. Realizacja projektów w zakresie wykorzystywania samolotów bezzałogowych dla potrzeb komercyjnych. Rozwój odnawialnych źródeł energii i poprawa efektywności energetycznej.
PRZEDSIĘBIORSTWO GOSPODARKI WODNEJ I REKULTYWACJI S.A. („PGWIR”)	Świadczenie usług wodno-ściekowych i odprowadzanie zasolonych wód górniczych, dostarczanie wody przemysłowej, działalność rekultywacyjna, produkcja soli.
▪ JSW ZWAŁOWANIE I REKULTYWACJA SP. Z O.O. („JSW ZWAŁOWANIE I REKULTYWACJA”)	Świadczenie usług zagospodarowania odpadów pokopalnianych oraz rekultywacji.
CENTRALNE LABORATORIUM POMIAROWO – BADAWCZE SP. Z O.O. („CLP-B”)	Wykonywanie usług badań technicznych, analiz chemicznych i fizyko-chemicznych kopalin, materiałów oraz produktów stałych, ciekłych i gazowych.
JSW SZKOLENIE I GÓRNICTWO SP. Z O.O. („JSW SIG”)	Działalność usługowa wspomagająca górnictwo.
▪ JSW OCHRONA SP. Z O.O. („JSW OCHRONA”)	Działalność ochroniarska oraz pomocnicza związana z utrzymaniem porządku.
JSW LOGISTICS SP. Z O.O. („JSW LOGISTICS”)	Świadczenie usług w zakresie obsługi bocznic kolejowych, przewozów węgla i koksu, przewozu ładunków oraz utrzymania i naprawy pojazdów kolejowych.
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA KOLEJOWA SP. Z O.O. („JSK”)	Udostępnianie linii kolejowych, utrzymanie budowli i urządzeń infrastruktury kolejowej, budowa i remonty układów torowych oraz obiektów kolejowych.
JSW IT SYSTEMS SP. Z O.O. („JSW IT SYSTEMS”)	Kompleksowa obsługa informatyczna, działalność w zakresie oprogramowania i przetwarzania danych, doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego.
JSU SP. Z O.O. („JSU”)	Pośrednictwo ubezpieczeniowe wraz z obsługą ubezpieczeń w zakresie likwidacji szkód ubezpieczeniowych, działalność turystyczna i hotelarska.
JSW STABILIZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY („JSW Stabilizacyjny FIZ”, „Fundusz”)*	Lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w określone w Statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.

* Jednostka dominująca posiada 100% wyemitowanych przez Fundusz certyfikatów inwestycyjnych.

2.3. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE I DOKONANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE

ZDARZENIA	OPIS
PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO JSW LOGISTICS	W dniu 8 stycznia 2025 roku została zawarta umowa o objęciu przez JSW 1 310 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym JSW Logistics zgodnie podjętą w dniu 16 grudnia 2024 roku przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników JSW Logistics uchwałą w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego JSW Logistics o kwotę 655 000,00 PLN. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego JSW Logistics w KRS nastąpiła w dniu 21 stycznia 2025 roku. Podwyższenie kapitału zostało pokryte wkładem niepieniężnym o wartości rynkowej 655 000,00 PLN obejmującym prawo własności środków trwałych stanowiących tabor kolejowy. Transakcja objęcia udziałów w JSW Logistics nie niesie za sobą treści ekonomicznej i w związku z tym za cenę nabycia udziałów JSW przyjęła wartość księgową netto przekazanego majątku w wysokości 436,97 PLN. Umowa przeniesienia własności środków trwałych – aport wagonów z KWK Knurów-Szczygłowice, została zawarta 30 grudnia 2024 roku.
POŁĄCZENIE SPÓŁEK JSW I JSW NOWE PROJEKTY	W dniu 25 marca 2025 roku Zarząd JSW podjął uchwałę, w której wyraził zgodę na rozpoczęcie procesu połączenia JSW ze spółką JSW Nowe Projekty. Połączenie ww. podmiotów odbędzie się w dwóch etapach: zakupu przez JSW wszystkich akcji JSW Nowe Projekty będących własnością JSW KOKS, tj. 10 045 akcji, a następnie przejęcia spółki JSW Nowe Projekty przez JSW w trybie uproszczonym, w oparciu o art. 516 § 6 Ksh.

3. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JSW

3.1. STRUKTURA AKCJONARIATU JSW

Na dzień kończący okres sprawozdawczy, jak i na dzień sporządzenia oraz publikacji niniejszego sprawozdania, kapitał zakładowy JSW, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 587 057 980,00 PLN i dzielił się na 117 411 596 akcji zwykłych, o wartości nominalnej 5,00 PLN każda tj. 117 409 691 dopuszczonych do publicznego obrotu akcji na okaziciela oraz 1 905 akcji imiennych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez JSW akcji odpowiada 117 411 596 głosom na Walnym Zgromadzeniu JSW.

Na dzień kończący okres sprawozdawczy oraz na dzień przekazania raportu rocznego za 2024 rok struktura właścicielska JSW przedstawiała się następująco:

AKCJONARIUSZ	ILOŚĆ AKCJI	LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	PROCENTOWY UDZIAŁ W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM	PROCENTOWY UDZIAŁ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU
Skarb Państwa*	64 775 542	64 775 542	55,16%	55,16%
Pozostali akcjonariusze	52 636 054	52 636 054	44,84%	44,84%
RAZEM	117 411 596	117 411 596	100,00%	100,00%

* Zgodnie z Raportem bieżącym nr 57/2024 z dnia 25 października 2024 roku akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu JSW, które odbyło się w dniu 25 października 2024 roku był Skarb Państwa z liczbą głosów 64 387 333, co stanowiło 54,84% udziału w głosach ogółem.

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

Jedynym Akcjonariuszem JSW posiadającym bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu JSW na dzień przekazania niniejszego sprawozdania jest Skarb Państwa. Powyższa tabela zawiera szczegółowy opis struktury właścicielskiej tego akcjonariusza (zgodnie z ustawowym zawiadomieniem akcjonariusza z 2012 roku (Raport bieżący nr 40/2012 z dnia 30 listopada 2012 roku)).

W okresie od przekazania raportu za 2024 rok do dnia publikacji raportu za I kwartał 2025 roku nie doszło do zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

3.2. STAN POSIADANIA AKCJI JSW ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W PODMIOTACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Imię i Nazwisko	Liczba akcji według stanu na dzień przekazania raportu rocznego za rok 2024 (szt.)*	Liczba akcji według stanu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania (szt.)*	Wartość nominalna akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2025 rok (w PLN)
ZARZĄD JSW			
Ryszard Janta	-	-	-
Jolanta Gruszka	300	300	1 500,00
Remigiusz Krzyżanowski	-	-	-
Adam Rozmus	-	-	-
Artur Wojtków	-	-	-
RADA NADZORCZA JSW			
Katarzyna Bilińska	-	-	-
Michał Rospędek	-	-	-
Robert Kudelski	-	-	-
Paweł Bieszczad	208	208	1 040,00
Artur Kisielewski	-	-	-
Arkadiusz Mężyk	-	-	-
Paweł Nieradzik	700	700	3 500,00
Marek Szczęch	-	-	-
Krzysztof Szlaga	-	-	-
Krzysztof Wrona	-	-	-
Arkadiusz Wypych	60	60	300,00

* Według oświadczeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

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

3.3. PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH

Z uwagi na fakt, iż JSW powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstw państwowych w spółkę akcyjną, zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku *o komercjalizacji i niektórych uprawnieniach pracowników* (Dz. U. 1996 nr 118 poz. 561 z późn. zm.) uprawnionym pracownikom i ich spadkobiercom przysługiwało prawo do nieodpłatnego nabycia do 15% akcji JSW, zaś pracownicy, którzy nie nabyli ww. prawa, a byli zatrudnieni w JSW na dzień pierwszego notowania akcji Spółki otrzymali dodatkowo wyemitowane akcje JSW. Ponadto w związku z wniesieniem akcji Kombinatu Koksochemicznego Zabrze S.A. („KK Zabrze”) do JSW Minister Skarbu Państwa, działając na podstawie wymienionej powyżej ustawy, 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.

Seria akcji	Liczba akcji JSW udostępnionych 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 rynek regulowany GPW
Akcje serii A	14 928 603	14 091 006	836 058	1 539
Akcje serii C	2 157 886	2 157 886	-	-
Akcje serii D	1 130 137	855 699	274 072	366
RAZEM	18 216 626	17 104 591	1 110 130	1 905

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. W dniu 8 lipca 2013 roku odbyło się pierwsze notowanie akcji pracowniczych JSW.

DEMATERIALIZACJA AKCJI

Ustawą z dnia 30 sierpnia 2019 roku *o zmianie ustawy Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw* (Dz. U. z 2019 roku poz. 1798) oraz ustawą z dnia 14 maja 2020 roku *o zmianie niektórych ustaw w zakresie działań osłonowych w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa SARS-CoV-2* (Dz. U. z 2020 roku poz. 875), wprowadzono obowiązkową dematerializację akcji, również w stosunku do spółek publicznych.

Proces powyższej obowiązkowej dematerializacji 744 463 akcji JSW serii A i D w celu wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym GPW został zakończony. Niezdematerializowanych pozostało 1 539 akcji serii A i 366 akcji serii D (łącznie 1 905 akcji JSW), które w czasie procesu obowiązkowej dematerializacji znajdowały się poza depozytem akcji prowadzonym przez BM PKO BP.

Poza wyżej opisanym procesem nieodpłatnego zbywania akcji pracowniczych, Spółka nie posiada innego programu akcji pracowniczych.

3.4. POLITYKA DYWIDENDOWA

Propozycja pokrycia straty za 2024 rok

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 7 kwietnia 2025 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie wniosku do Walnego Zgromadzenia co do pokrycia straty netto Jednostki dominującej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku, zgodnie z którym zaproponował pokrycie straty netto JSW za rok 2024 w kwocie 6 331,4 mln PLN w całości z kapitału zapasowego Spółki. Wniosek ten został pozytywnie oceniony przez Radę Nadzorczą JSW w dniu 7 kwietnia 2025 roku. Ostateczną decyzję w tej sprawie podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

3.5. JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM

NOTOWANIA AKCJI JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM I REKOMENDACJE ANALITYKÓW

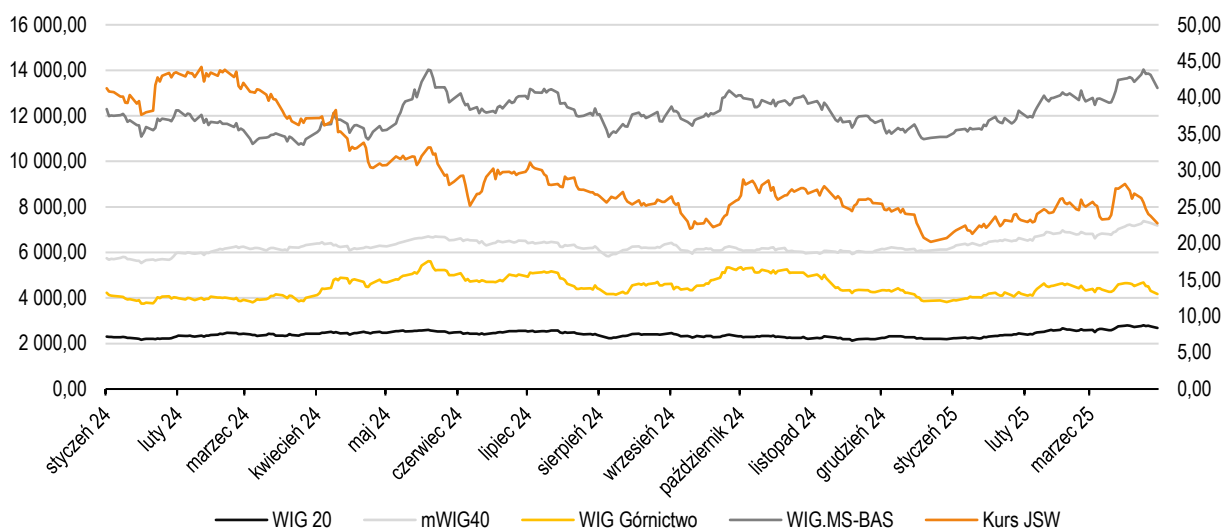
Akcje JSW notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 6 lipca 2011 roku. Obrót giełdowymi papierami wartościowymi dokonywany jest w walucie PLN. W I kwartale 2025 roku akcje JSW wchodziły w skład indeksów: typu cenowego (WIG20 (do 21 marca 2025 roku), WIG30, mWIG40 (od 22 marca 2025 roku), WIG.MS-BAS) oraz typu dochodowego (WIG, WIG-Poland, WIG-Górnictwo).

Po sesji giełdowej w dniu 21 marca 2025 roku JSW opuściła skład indeksu WIG20. Oficjalne ogłoszenie zmian w portfelach indeksów nastąpiło 6 marca 2025 roku. JSW posiadała najniższy udział w strukturze WIG20, w związku z czym opuściła skład indeksu po marcowej rewizji i trafiła do indeksu mWIG40.

W analizowanym okresie 2025 roku kurs akcji JSW odnotował wzrost o 9,8%, względem kursu akcji na zamknięciu w dniu 30 grudnia 2024 roku. Natomiast był on mniejszy niż wzrost indeksu WIG20, który w tym samym okresie zyskał 22,7%. Porównawczo w tym samym okresie nastąpił wzrost notowań indeksów: mWIG40 o 17,3%, WIG-Górnictwo o 9,1% oraz WIG.MS-BAS o 19,5%.

W I kwartale 2025 roku najwyższy kurs akcji na zamknięciu sesji JSW odnotowała w dniu 17 marca 2025 roku (28,14 PLN), natomiast najniższy kurs akcji odnotowany został na zamknięciu sesji w dniu 10 stycznia 2025 roku (21,30 PLN). Cena jednej akcji JSW na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 22,74 PLN. Średni dzienny wolumen obrotu akcjami JSW w I kwartale 2025 roku wynosił 511,4 tys. akcji.

Notowania akcji JSW oraz kluczowych indeksów prezentuje poniższy wykres:



Zgodnie z wiedzą JSW w I kwartale 2025 roku wydano jedną rekomendację dla akcji JSW, w której analityk zalecił sprzedaż akcji JSW.

4. STRATEGIA GRUPY ORAZ PLANY ROZWOJOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1. CELE STRATEGICZNE GRUPY ORAZ DZIAŁANIA STRATEGICZNE W I KWARTALE 2025 ROKU

W Grupie obowiązuje przyjęta w lutym 2022 roku *Strategia JSW z uwzględnieniem spółek zależnych GK JSW na lata 2022-2030* („Strategia”), będąca aktualizacją dotychczas realizowanej Strategii Grupy. Wyznaczono w niej kierunki działań i przedsięwzięcia, które wspomagają dążenie Grupy do wzrostu wartości zarówno JSW jak i całej Grupy. Zdefiniowano w niej cele strategiczne, sparametryzowane zgodnie z obecną i prognozowaną sytuacją rynkową przedsiębiorstwa. W aktualnej Strategii wyznaczono nowe kierunki i wyzwania, które wspomagają dążenie Grupy do aprecjacji jej wartości względem interesariuszy.



PRODUKCJA STRATEGICZNEGO
SUROWCA DLA
TRANSFORMACJI ŚWIATA



WIODĄCY DOSTAWCA
SUROWCÓW DLA PRZEMYSŁU
STAŁOWEGO I CHEMICZNEGO

JSW podkreśla swoje wieloletnie zaangażowanie i prowadzenie działań na rzecz zrównoważonego rozwoju.

CELE GRUPY

Celem nadrzędnym Strategii jest wzrost wartości Grupy.

Cele strategiczne zostały zdefiniowane na podstawie obszarów, w których Grupa prowadzi działalność operacyjną i inwestycyjną.

FINANSE	<ul style="list-style-type: none"> Średnia marża EBITDA w latach 2022-2030 na poziomie co najmniej 25% Stabilna struktura finansowania Efektywna Grupa – optymalizacja struktury i poziomu kosztów (MCC, CCC)
KLIENT	<ul style="list-style-type: none"> Jakość produktowa – produkcja i sprzedaż węgla koksowego i koksu o stabilnych i pożądanach parametrach jakościowych Dywersyfikacja przychodów: <ul style="list-style-type: none"> uzyskanie w latach 2022 – 2030 średnio 10% przychodów ze sprzedaży produktów nie związanych z podstawową działalnością dywersyfikacja przychodów (produktowa i geograficzna)
CZŁOWIEK I ŚRODOWISKO	<ul style="list-style-type: none"> Redukcja śladu węglowego Grupy do 2030 roku o 30% względem roku 2018 (zakres 1 i 2) Ograniczenie wpływu na środowisko – dążenie do neutralności klimatycznej w 2050 roku Bezpieczne JSW – dalsze podnoszenie wysokich standardów bezpieczeństwa
PROCESY WEWNĘTRZNE	<ul style="list-style-type: none"> Udział produkcji węgla koksowego powyżej 90% do 2026 roku
ROZWÓJ	<ul style="list-style-type: none"> Zabezpieczenie bazy zasobowej węgla koksowego – rozwojowe inwestycje związane z udostępnieniem nowych złóż oraz nowych poziomów wydobywczych

PLANY ROZWOJU DO 2030 ROKU

- zabezpieczenie bazy zasobowej węgla koksowego poprzez rozwojowe inwestycje związane z udostępnieniem nowych złóż oraz nowych poziomów wydobywczych,
- przejście na produkcję głównie węgla koksowego,
- działania optymalizacyjne w obszarze wydobywczym i koksowniczym oraz działania pogłębiające integrację tych dwóch obszarów działalności,
- utrzymanie/rozwój mocy produkcyjnych koksu (w zależności od utrzymującej się koniunktury rynkowej),
- zapewnienie niezależności energetycznej poprzez rozwój mocy wytwórczych w oparciu o własną bazę surowcową (metan, gaz koksowniczy),
- wzrost rentowności Grupy,
- wdrażanie innowacyjnych rozwiązań.

STRATEGIA ŚRODOWISKOWA

W I kwartale 2025 roku kontynuowano realizację przyjętej w 2022 roku *Strategii środowiskowej Grupy JSW do roku 2030, z perspektywą do roku 2050* („Strategia środowiskowa”), jako odpowiedź na nowe wyzwania zachodzących zmian regulacyjnych i sprecyzowania roli Grupy w transformacji środowiskowej i energetyczno-klimatycznej Polski i UE. Celem nadrzędnym Grupy w zakresie przeciwdziałania zmianom klimatu jest dążenie do osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2050 roku.

Jako cel średnioterminowy Grupy przyjęto redukcję śladu węglowego (w zakresach 1 i 2) o 30% do 2030 roku względem roku 2018 zgodnie ze ścieżką <2°C Porozumienia paryskiego.

Wyznaczono kluczowe kierunki działań w poszczególnych obszarach:

- redukcji śladu węglowego organizacji (w zakresach 1 i 2) o 30% do 2030 roku względem roku 2018,
- maksymalizacji wykorzystania metanu i gazu koksowniczego do produkcji energii,
- racjonalnej gospodarki wodno-ściekowej, w tym w zakresie odprowadzanych zasolonych wód dołowych,
- zarządzania terenami przemysłowymi umożliwiającego przywrócenie walorów użytkowych i przyrodniczych,
- zwiększenia wytwarzania produktów z udziałem odpadów wydobywczych do zastosowań w inwestycjach infrastrukturalnych.

Z uwagi na to, że ponad 70% śladu węglowego Grupy stanowi metan oraz z uwagi na przyjęte rozporządzenie w sprawie redukcji emisji metanu z sektora energetycznego, w tym z kopalń węgla, kontynuowano realizację projektów w tym obszarze - program Redukcji Emisji Metanu („REM”), uwzględniający dotychczas realizowany program Gospodarczego Wykorzystania Metanu oraz nowe działania konieczne do osiągnięcia zakładanego poziomu ujęcia metanu na poziomie ok. 50% i jego gospodarczego wykorzystania >95%, program proVAM, program MASTERMINE, program REM Pniówek.

W odpowiedzi na dynamicznie zmieniające się uwarunkowania górniczo-geologiczne, legislacyjne, rynkowe oraz technologiczne, od 2024 roku prowadzona jest rewizja założeń przyjętych w Strategii Środowiskowej Grupy. Celem tego procesu jest dostosowanie kierunków strategicznych do nowych wyzwań klimatycznych oraz identyfikacja najbardziej efektywnych rozwiązań sprzyjających ograniczaniu emisji i podnoszeniu efektywności środowiskowej działalności Grupy. Dotychczas przeprowadzono aktualizację prognoz metanowości kopalń, na podstawie których przeprowadzona zostanie rewizja Programu Redukcji Emisji Metanu, aby w sposób najbardziej optymalny i efektywny zmaksymalizować poziom gospodarczego wykorzystania metanu oraz sporządzić nowy bilans energetyczny Grupy. W trakcie aktualizacji planuje się również przeprowadzenie rewizji wymogów prawnych krajowych i unijnych oraz szczegółowej analizy scenariuszy klimatycznych, ryzyk fizycznych i przejścia związanych z klimatem, ich wpływu na aktywa w różnych horyzontach czasowych oraz w całym łańcuchu wartości. Planuje się również przeprowadzenie analizy ścieżki redukcji emisji zgodnej z ograniczeniem globalnego ocieplenia do 1,5°C. Zakończenie prac nad aktualizacją strategii planowane jest do końca 2025 roku.

Na mocy Umowy Finansowania z Konsorcjum z 2023 roku („SLL”) Jednostka dominująca została również zobligowana do wypełnienia wskaźników określonych jako Cele Powiązane ze Zrównoważonym Rozwojem mierzone Wskaźnikami Efektywności (dotyczące redukcji emisji gazów cieplarnianych, ujęcia i zagospodarowania metanu). W roku 2024 nie zrealizowano celów w zakresie wskaźnika redukcji emisji gazów cieplarnianych oraz zagospodarowania metanu, co skutkuje w 2025 roku podwyższeniem marży kredytowej o 6 punktów bazowych oraz koniecznością przeznaczenia przez JSW środków na wsparcie działalności dowolnie wybranej przez siebie organizacji non-profit realizującej zadania z zakresu ochrony klimatu, zrównoważonego rozwoju, edukacji ekologicznej lub odpowiedzialności społecznej.

4.2. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

Działalność Grupy i jej wyniki są w istotny sposób zależne od popytu oraz kształtowania się cen węgla oraz koksu. Z uwagi na zmienność tych cen, wywierają one zawsze znaczący wpływ na sytuację finansową Grupy. Jednocześnie na kształtowanie się cen sprzedaży węgla czy koksu wpływają także wahania kursów walut.

Ponadto do zdarzeń i uwarunkowań, które mają istotny wpływ na uzyskiwane wyniki możemy zaliczyć zdarzenia nadzwyczajne, wynikające z zagrożeń naturalnych występujących w podziemnych zakładach górniczych oraz czynników zewnętrznych. Innymi znaczącymi czynnikami ściśle ze sobą powiązanymi, mającymi wpływ na wyniki finansowe Grupy, są: inflacja, wzrost kosztów operacyjnych, w tym energii, wzrost cen materiałów i usług oraz wzrost kosztów pracy. Wzrost wartości powyższych elementów znacząco wpływa na sytuację finansową Grupy i jest odczuwalny zarówno w krótkim okresie czasu, jak i długookresowo.

Istotnym wyzwaniem, przed którym stoi Grupa będzie sprostanie regulacjom prawnym odnoszącym się do środowiska naturalnego oraz korzystania z zasobów naturalnych: zmniejszania emisji gazów cieplarnianych, powstającym strategicznym planie na rzecz redukcji metanu (EU Strategic Plan on methane).

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE
<ul style="list-style-type: none"> ▪ trendy ekonomiczne w gospodarce krajowej i światowej, ▪ wojna celna, ▪ zmiany w polityce klimatycznej UE i coraz wyższe normy środowiskowe stawiane przedsiębiorstwom produkcyjnym, ▪ zmienność popytu i cen na produkty Grupy, ▪ sytuacja na rynku stali, ▪ poziom importu produktów będących przedmiotem handlu Grupy, ▪ stawki frachtów morskich, ▪ nieplanowane wyłączenia mocy produkcyjnych stali, 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ zasoby węgla kamiennego zapewniające kontynuację produkcji w długim okresie, ▪ ilość i jakość wydobywanego węgla oraz produkowanego koksu przez Grupę, ▪ efektywność i elastyczność prowadzonej działalności, ▪ innowacyjność i wykorzystanie najnowocześniejszych technologii, ▪ inwestycje skutkujące wzrostem wydajności i efektywności produkcji węgla i koksu, ▪ stabilny poziom sprzedaży,

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE
<ul style="list-style-type: none"> inwestycje (lub ich brak) w nowe moce produkcyjne stali, poziom strukturalnej globalnej nadpodaży mocy produkcyjnych stali, rozwój nowych technologii w zakresie produkcji stali, inwestycje w instalacje PCI ograniczające konsumpcję koksu w procesie produkcji stali, uzależnienie koksowni samodzielnych/niezależnych od deficytu zapotrzebowania na koks w hutach zintegrowanych z koksowniami, potencjał eksportowy innych producentów i eksporterów węgla koksowego i koksu na świecie i w UE, wzrost udziału transakcji spotowych w strukturze handlu, różnice w kosztach wydobycia węgla koksowych oraz produkcji koksu u największych producentów na świecie, regulacje prawne, zmiany w polityce rządowej w odniesieniu do sektora górniczego, koksowniczego i stalowego, ewentualne zakłócenia w przewozach kolejowych, zakłócenia w łańcuchu dostaw związane ze zmianą sytuacji geopolitycznej na świecie, nagły wzrost kosztów materiałów, energii i usług zewnętrznych wynikający z konfliktu zbrojnego mającego wpływ na sytuację ekonomiczną regionu, 	<ul style="list-style-type: none"> poziom bezpieczeństwa w procesach produkcji, intensywność występowania zagrożeń naturalnych oraz tektonika eksploatowanych pokładów, nadzwyczajne zdarzenia, które mogą zakłócić proces produkcji, awaryjność wykorzystywanych w procesie produkcyjnym maszyn i urządzeń górniczych, relacje ze stroną społeczną oraz możliwość powstania sporu zbiorowego.

4.3. PLAN STRATEGICZNEJ TRANSFORMACJI

W 2024 roku w odpowiedzi na sytuację spółki na którą złożyły się m.in. malejące ceny węgla koksowego, rosnąca podaż nisko kosztowego węgla koksowego spoza Europy, malejący popyt na węgiel koksowy w Europie w związku ze zmniejszaniem wielkopiecowej produkcji stali i zamykaniem koksowni, malejące wydobycie węgla koksowego w JSW przy wzroście kosztów i wydatków na inwestycje w latach 2021-2023, Rada Nadzorcza JSW przyjęła przygotowany przez Zarząd Spółki *Plan Strategicznej Transformacji JSW z uwzględnieniem spółek zależnych*. Dokument zakłada realizację inicjatyw w czterech kluczowych blokach:

- poprawa efektywności wydobycia,
- optymalizacja procesów zakupowych,
- racjonalizacja wydatków inwestycyjnych,
- optymalizacja funkcji wsparcia.

Wszystkie działania w tych obszarach mają do końca roku 2027 przynieść Spółce szacowane 8,5 mld PLN pozytywnych skutków finansowych w porównaniu do bazowego roku 2023. Co ważne, przyjęty przez władze Spółki Plan, nie generuje ryzyka utraty pracy przez pracowników JSW.

Największy efekt ma przynieść wprowadzenie modelu *Efektywnej Kopalni*, czyli 22 inicjatyw (ujętych w kilkunastu projektach), których wprowadzenie ma zwiększyć m.in. efektywność pracy maszyn górniczych, a co za tym idzie, również efektywność pracy załóg. Ponadto, zaproponowano szereg działań związanych z reorganizacją pracy oraz maksymalnym wykorzystaniem parku maszynowego, stosowanie innowacyjnych rozwiązań mających przeciwdziałać opadowi skał stropowych w ścianach oraz zwiększenie nacisku na jakość robót przygotowawczych, co skutkować w przyszłości będzie skróceniem czasu zabudowy wnęk ścianowych.

W analizie wyzwań obecnie obowiązujących procesów zakupowych wskazano na potrzebę m.in. renegotiacji umów oraz stworzenie strategii zakupowych dla poszczególnych kategorii kupowanych usług i towarów. W Planie Strategicznej Transformacji zaproponowano szereg działań optymalizacyjnych, których efekt jest już widoczny w 2025 roku. W I kwartale 2025 roku dokonano: rewizji planowanych nakładów inwestycyjnych, podjęto działania mające na celu uzyskanie oszczędności w obszarze zakupów oraz uruchomiono inicjatywy, które mają przyczynić się do zwiększenia produkcji oraz poprawy wydajności pracy.

Kolejnym filarem przyjętego Planu Strategicznej Transformacji będzie optymalizacja funkcji wsparcia we wszystkich spółkach Grupy. Pozytywne skutki mają zostać osiągnięte poprzez uzyskanie efektu synergii w ramach Grupy.

5. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW I JEJ UWARUNKOWANIA

Grupa JSW jest największym producentem wysokiej jakości węgla koksowego i znaczącym producentem koksu w Unii Europejskiej, który jest niezbędnym składnikiem w procesie produkcji stali. Z uwagi na istotność stali w procesach transformacji klimatycznej, węgiel koksowy został umieszczony na liście surowców krytycznych UE. Stal ma kluczowe znaczenie dla rozwoju i transformacji gospodarki. Wykorzystywana jest m.in. do produkcji turbin wiatrowych, maszyn, pojazdów (w tym elektrycznych), konstrukcji budowlanych. Działalność Grupy ma kluczowe znaczenie w transformacji i tworzeniu gospodarki neutralnej klimatycznie.

Działalność Grupy prowadzona jest w dwóch sektorach: węglowym i koksowym. Grupa JSW jest aktywnym uczestnikiem łańcucha dostaw węgiel koksowy – koks – stal, koncentrując się na wydobyciu i przeróbce węgla oraz sprzedaży produktów Grupy – węgla koksowego, koksu oraz produktów węglopochodnych, w tym gazu koksowniczego, smoły, benzolu, siarczanu amonu oraz siarki płynnej.

Ponad 38% wyprodukowanego przez Grupę w I kwartale 2025 roku węgla koksowego przetworzone zostało przez koksownię Grupy na koks, który obok rudy żelaza stanowi podstawowy składnik wsadu do produkcji stali w hutach. Ponadto koks wykorzystywany jest w przemyśle metali nieżelaznych oraz w przemyśle chemicznym i spożywczym, a koks odlewniczy w odlewniach i w produkcji materiałów izolacyjnych.

Węgiel do celów energetycznych wykorzystywany jest głównie do wytwarzania energii elektrycznej oraz ciepła. Głównymi odbiorcami są elektrownie i elektrociepłownie, gdzie sprzedawane jest ponad 95% tego węgla.

5.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I POZYCJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

OTOCZENIE BIZNESOWE

WĘGIEL KOKSOWY – SUROWIEC KRYTYCZNY

Rynek węgla koksowego, jak i koksu ma wymiar globalny. Popyt na węgiel koksowy oraz koks - główne produkty Grupy - jest pochodną przede wszystkim kondycji przemysłu stalowego, który zużywa powyższe surowce w wielkich piecach w procesie produkcji surowki hutniczej (ponad 71% stali produkuje się w technologii wielkopiecowej). Dla Grupy kluczowe znaczenie ma poziom produkcji stali w procesie wielkopiecowym, gdzie podstawowymi surowcami są węgiel koksowy (przetwarzany przed zużyciem w wielkim piecu na koks) oraz ruda żelaza.

Węgiel koksowy od 2014 roku wpisany jest przez Komisję Europejską na Listę Surowców Krytycznych, która jest okresowo aktualizowana z uwzględnieniem rozwoju rynku oraz technologii. Zgodnie z załącznikiem zawierającym Listę Surowców Krytycznych do Rozporządzenia z dnia 11 kwietnia 2024 roku w sprawie ustanowienia ram dla zapewnienia bezpiecznych i zrównoważonych dostaw surowców krytycznych tzw. Akt w sprawie surowców krytycznych, **węgiel koksowy po raz czwarty uzyskał status surowca krytycznego dla europejskiej gospodarki**.

W krajach UE produkcja węgla koksowego ma miejsce tylko w Polsce oraz niewielkie ilości węgla koksującego wydobywa się w Czechach, gdzie produkcja ma zakończyć się w I kwartale 2026 roku. JSW na rynku UE jest kluczowym producentem węgla koksowego typu hard. Węgiel typu semi-soft oprócz JSW, w Polsce w mniejszych ilościach wydobywany jest w kopalniach Polskiej Grupy Górniczej S.A. („PGG”). Według dostępnych danych w I kwartale 2025 roku udział JSW w krajowej produkcji węgla koksowego wyniósł około 88,1%.

Strukturalny deficyt węgla koksowego na rynku UE zaspokajany jest głównie przez import z Australii, USA, Kanady oraz z Mozambiku i Kolumbii. Od sierpnia 2022 roku import węgla z Rosji został wstrzymany na skutek embarga nałożonego na Rosję po jej zbrojnej inwazji na Ukrainę, co zwiększa zapotrzebowanie na węgle zamorskie.

Na rynku krajowym spółki węglowe, z wyłączeniem JSW, produkują głównie węgiel z przeznaczeniem do produkcji energii elektrycznej i ciepła. Według dostępnych danych w I kwartale 2025 roku udział JSW w krajowej produkcji węgla energetycznego wyniósł około 6,3%.

Największymi krajowymi spółkami węglowymi oprócz JSW są: PGG oraz Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. JSW jest jedynym krajowym producentem węgla koksowego typu hard oraz znaczącym producentem węgla koksowego typu semi-soft. Pozostali krajowi producenci są producentami głównie węgla energetycznego, a węgiel koksowy stanowi niewielki udział w ich ogólnym wolumenie produkcji.

Zgodnie z Raportami publikowanymi przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. w I kwartale 2025 roku wydobycie węgla kamiennego ogółem wyniosło w Polsce 11 185,0 tys. ton i było niższe niż w analogicznym okresie 2024 roku o 237,9 tys. ton. Wydobycie węgla energetycznego wyniosło 8 552,5 tys. ton (niższe o 151,5 tys. ton), natomiast wydobycie węgla koksowego 2 632,5 tys. ton (niższe o 86,5 tys. ton).

Sprzedaż ogółem węgla kamiennego w I kwartale 2025 roku wyniosła w Polsce 11 180,7 tys. ton i w porównaniu do I kwartału 2024 roku, była wyższa o 627,1 tys. ton. Sprzedaż węgla energetycznego ogółem w I kwartale 2025 roku wyniosła 8 370,9 tys. ton i była wyższa o 712,4 tys. ton a sprzedaż węgla koksowego ogółem wyniosła 2 809,9 tys. ton i była niższa o 85,2 tys. ton w porównaniu do I kwartału 2024 roku.

Sprzedaż węgla kamiennego na rynek krajowy w analizowanym okresie 2025 roku wyniosła 10 015,7 tys. ton i była wyższa niż w I kwartale 2024 roku o 534,2 tys. ton. Wzrosła sprzedaż do: energetyki zawodowej o 10,2%, ciepłowni niezawodowych i zawodowych o 3,8%, innych odbiorców przemysłowych o 5,8%, pozostałych odbiorców krajowych o 6,9%. Natomiast zmalała sprzedaż do energetyki przemysłowej o 10,9% i koksowni o 5,0%.

Eksport węgla do UE i poza UE w I kwartale 2025 roku wyniósł 1 165,0 tys. ton i w porównaniu z I kwartałem 2024 roku był wyższy o 93,0 tys. ton.

PRODUKCJA KOKSU

Oprócz węgla, w Grupie znaczącym produktem jest koks. Strategicznym sortymentem w ofercie Grupy jest koks wielkopiecowy, którego udział w produkcji w I kwartale 2025 roku wyniósł 75,2%. Pozostałe 24,8% to głównie koks przemysłowy z niewielkim udziałem koksu odlewniczego. Poza JSW producentami koksu w Polsce są ArcelorMittal Poland, Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A., Koksownia Częstochowa Nowa Sp. z o.o., niewielkie ilości koksu produkuje również Koksownia Bytom Sp. z o.o. W UE również funkcjonują głównie koksownie zintegrowane z hutami, natomiast w Polsce koksownie są niezintegrowane i produkują koks przeznaczony do sprzedaży rynkowej. Kilka niezintegrowanych koksowni znajduje się również w innych krajach: w Czechach, we Włoszech i Hiszpanii (koks odlewniczy). Przewaga koksowni Grupy nad innymi producentami koksu jest związana z dostępnością surowca – koksownie bazują głównie na węglu koksowym z własnych kopalń uzupełnianym zamorskimi węglami hard premium w celu stabilizacji parametrów jakościowych koksu. Zależność Grupy od zewnętrznych rynków zbytu koksu powoduje, że musi konkurować z dostawcami tego produktu nie tylko z Europy, ale również z Chin, Kolumbii oraz Indonezji.

Ze względu na silną koncentrację podaży węgla koksowego ograniczoną do kilku kluczowych dostawców oraz koncentracji popytu skupionej w kilku kluczowych regionach, rynek jest bardzo wrażliwy na zdarzenia mogące wpływać na ograniczenia dostępności węgla oraz wahania popytu w którymś z kluczowych regionów. Rezultatem zakłóceń równowagi rynkowej są gwałtowne wahania cen. W ostatnich latach na rynek znacząco wpływają czynniki pogodowe w Australii, zakłócenia logistyczne, geologiczne, rosnące problemy z pozyskaniem finansowania, wykwalifikowanej siły roboczej oraz decyzje administracyjne. Ponieważ węgiel koksowy jest głównym składnikiem kosztowym produkcji koksu, historycznie ceny koksu podążały za zmianami cen węgla koksowego. W ostatnich latach znacząco zachwiana została równowaga na globalnym rynku koksu, którego specyfika wynika z niewielkiego udziału wolumenu koksu handlowego (około 30 mln ton) w zużyciu ogółem (około 70 mln ton). Intensywny rozwój indonezyjskiego przemysłu koksowniczego, korzystającego z chińskich technologii i kapitału sprawił, iż Indonezja w krótkim czasie stała się trzecim największym eksporterem koksu na świecie. Wzrost podaży koksu na rynku, agresywna polityka cenowa dostawców indonezyjskich wpływają na długotrwale utrzymywanie się niskich relacji cen koksu do węgla koksowego, wpływając na negatywne wyniki finansowe koksowni handlowych.

OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

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 koksu są rynkami globalnymi, a Grupa jest podmiotem, na który wpływają czynniki lokalne oraz globalne.

Popyt na stal determinowany jest poziomem inwestycji (budownictwo i infrastruktura stanowi około 52% zużycia stali) oraz popytu konsumenckiego (m.in. przemysł samochodowy, AGD). Sytuacja makroekonomiczna, skłonność do inwestowania i konsumpcji wpływają na uwarunkowania rynkowe, ceny i wyniki Grupy.

Globalne otoczenie makroekonomiczne charakteryzuje się obecnie wysokim poziomem niepewności, na który wpływają: rosnący protekcyjizm rynkowy, ryzyko wojny handlowej, podwyższona inflacja, rosnące koszty działalności gospodarczej, wojna w Ukrainie, skutki restrykcji nakładanych na Rosję, eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie, niebezpieczeństwo kryzysu energetycznego w Europie, rosnący popyt na surowce, w tym węgiel koksowy i koks w Indiach oraz zagrożenie spowolnienia globalnego wzrostu gospodarczego, lub recesji.

RYNEK STALOWY

Według danych World Steel Association światowa produkcja stali surowej w I kwartale 2025 roku wyniosła 468,6 mln ton i była niższa o 0,4% w porównaniu do I kwartału 2024 roku. Największy producent stali na świecie – Chiny wyprodukowały w I kwartale 2025 roku 259,3 mln ton, tj. wzrost o 0,6% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Produkcja stali w Chinach stanowiła 55,3% globalnej produkcji stali w I kwartale 2025 roku. Drugi z czołowych światowych producentów stali – Indie zanotowały wzrost produkcji do 40,1 mln ton, tj. wzrost o 6,8% w stosunku do I kwartału 2024 roku. Na rynku UE produkcja stali w I kwartale 2025 roku w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku odnotowała spadek do 32,4 mln ton, tj. o 2,5%. Produkcja w krajach Europy poza UE znacząco zmalała do 10,5 mln ton, tj. o 8,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku.

Światowe Stowarzyszenie Stali szacuje, że w 2024 roku globalny popyt na stal spadł o 0,9% do 1 751 mln ton.

Komisja Europejska zapowiedziała w marcu 2025 roku podjęcie działań mających na celu utrzymanie i zwiększenie europejskich zdolności produkcyjnych w przemyśle hutniczym i metalurgicznym. Plan działania w zakresie stali i metali ma zwiększyć konkurencyjność i zabezpieczyć przyszłość tej branży. Podstawę planu działania w zakresie stali i metali stanowią środki określone w *Pakcie dla czystego przemysłu i Planie działania na rzecz przystępnej cenowo energii*. Plan działania opracowano w następstwie dialogu strategicznego, który odbył się pod przewodnictwem przewodniczącej Komisji i wiceprzewodniczącego wykonawczego odpowiedzialnego za dobrobyt i strategię przemysłową. Europejskie hutnictwo ma fundamentalne znaczenie dla gospodarki europejskiej, zapewniając materiały dla sektorów o krytycznym znaczeniu, takich jak przemysł motoryzacyjny, branża czystych technologii oraz obronność.

Od kwietnia 2025 roku zaczęły obowiązywać ograniczenia importu stali do UE, aby chronić europejski przemysł stalowy. Zmiany te następują w czasie, gdy europejscy producenci stali zmagają się z presją globalnej nadwyżki mocy produkcyjnych, rosnącym eksportem z Chin

i zacieśnianiem barier handlowych na kluczowych rynkach, takich jak Stany Zjednoczone. Decyzja została podjęta po przeprowadzeniu dochodzenia przeglądownego, o które poprosiło 13 państw członkowskich UE.

Eksport stali z Chin utrzymuje się na wysokim poziomie. Jak wynika z danych Generalnej Administracji Celnej, w I kwartale 2025 roku chińscy producenci stali wyeksportowali 27,43 mln ton stali, notując wzrost o 6,3% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku. Na wzrost eksportu stali z Chin wpływało spowolnienie w chińskim sektorze nieruchomości i budownictwa, co przyczyniło się do zmniejszenia krajowego popytu na stal, przy jednoczesnym stabilnym wykorzystywaniu zdolności produkcyjnych generujących nadwyżkę, która była eksportowana. Eksport stali chińskiej realizowany jest głównie do krajów azjatyckich, skutecznie konkurując z rodzimą produkcją tych krajów, skłaniając je do zwiększenia eksportu m.in. do Europy.

Na rynek stalowy destabilizująco wpływają wprowadzane przez USA cła importowe, m.in. na stal i samochody, mogące wpływać na globalny oraz europejski rynek. Większość taryf celnych została zawieszona na 90 dni, co nie eliminuje ryzyka ich ponownego wprowadzenia oraz generuje wzrost niepewności na rynku, wpływający znacząco na decyzje biznesowe.

Wprowadzenie cel przez USA może wpłynąć na zmianę globalnych przepływów towarów. Oprócz ryzyka utraty rynku amerykańskiego przez przedsiębiorców z UE istnieje ryzyko zwiększenia eksportu do UE przez kraje, które nie będą lokować swoich produktów w USA ze względu na wysokie cła i będą poszukiwać nowych rynków zbytu.

Ceny stali na rynku europejskim w I kwartale 2025 roku systematycznie wzrastały i mimo, iż były wyższe niż w IV kwartale 2024 roku pozostawały poniżej poziomów notowanych w I kwartale 2024 roku.

Ceny stali długiej w I kwartale 2025 roku w Europie Północnej wykazywały tendencję wzrostową w przedziale 595-620 EUR/t, średnia cena prętów zbrojeniowych na rynku europejskim w I kwartale 2025 roku wyniosła 601,67 EUR/t ExW i była wyższa o 1,1% w porównaniu do IV kwartału 2024 roku (595,00 EUR/t ExW) i o 4,9% niższa w porównaniu do I kwartału 2024 roku (632,69 EUR/t ExW).

Wyższe wzrosty zanotowano w przypadku cen stali płaskiej w Europie Północnej, której cena kształtowała się od 560 do 640 EUR/t, średnia cena HRC na rynku europejskim w I kwartale 2025 roku wyniosła 601,19 EUR/t ExW i w porównaniu do IV kwartału 2024 roku (556,25 EUR/t ExW) była wyższa o 8,1%, natomiast w porównaniu do I kwartału 2024 roku zanotowała spadek o 16,4% (718,73 EUR/t ExW).

RYNEK WĘGLA KOKSOWEGO

Rynek węgla koksowego jest rynkiem globalnym, ceny węgla koksowego w handlu morskim kształtowane są głównie w relacjach dostawców australijskich i odbiorców azjatyckich. Grupa ceny węgla kształtuje w oparciu o publikowane indeksy cenowe, uwzględniając różnice jakościowe węgla Grupy w stosunku do węgla indeksowych oraz premię geograficzną. Biorąc powyższe pod uwagę dla cen węgla koksowego uzyskiwanych przez JSW kluczowe znaczenie ma sytuacja na globalnym rynku węgla koksowego, w szczególności w międzynarodowym handlu morskim, który obejmuje około 30% światowego zapotrzebowania na węgiel koksowy.

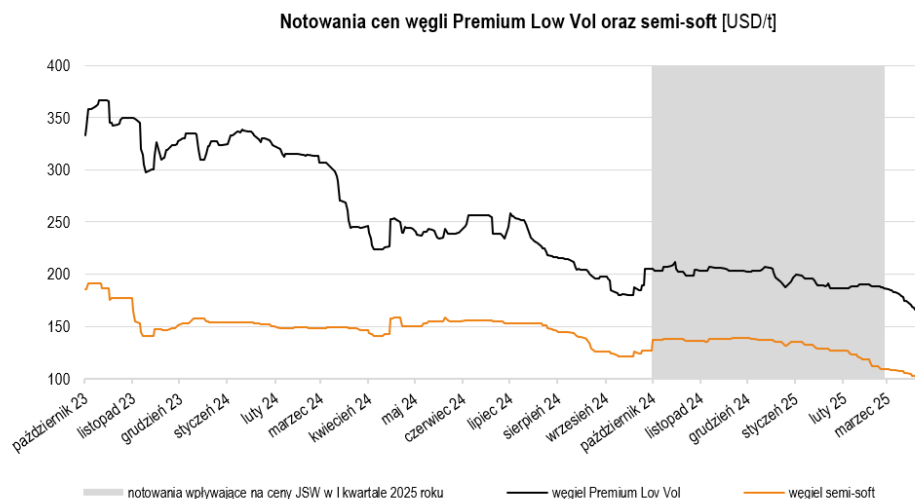
Na rynku węgla koksowego w I kwartale 2025 roku nadal panowała nadpodaż, a popyt na najlepsze jakościowo węgle pozostawał ograniczony. Stabilne warunki pogodowe w Australii zmniejszyły ryzyko zakłóceń w dostawach. Ceny węgla koksowego znacznie spadły w I kwartale 2025 roku, zbliżyły się lub przekroczyły poziom kosztów operacyjnych wielu producentów. W ostatniej dekadzie marca 2025 roku odwrócił się trend spadkowy i notowania po spadku do poziomu 166 USD/t zaczęły wzrastać do poziomu 191 USD/t (notowania z dnia 30 kwietnia 2025 roku).

Na rynku wzrasta niepewność wynikająca z eskalacji protekcjonizmu rynkowego, wdrażanych lub zapowiadanych przez USA cel, w tym na stal i samochody oraz wprowadzonych przez Chiny cel odwetowych na węgle amerykańskie. Dodatkowymi czynnikami zwiększającymi ryzyko była zapowiedź cięć produkcji stali w Chinach o 50 mln ton/rok oraz obowiązujące w I półroczu 2025 roku restrykcyjne ograniczenia importu koksu do Indii.

Skutkiem powyższych czynników jest przyjęcie przez uczestników rynku spot węgla koksowego pozycji wyczekującej oraz skłonność do ograniczania zapasów w oczekiwaniu na rozwój rynku. Wzrosła ilość transakcji na rynku spot wtórnej odsprzedaży zakupionego węgla, co zwiększyło podaż i przyczyniło się do spadku cen.

Średnia notowań australijskich węgla koksujących PLV w I kwartale 2025 roku wyniosła 185,08 USD/t FOB Australia i była niższa o 8,7% w porównaniu do IV kwartału 2024 roku (202,82 USD/t) i o 40,0% niższa w porównaniu do I kwartału 2024 roku (308,38 USD/t).

W okresie I kwartału 2025 roku średnia notowań australijskich węgla semi-soft wyniosła 117,77 USD/t FOB Australia i była niższa o 14,0% w porównaniu do IV kwartału 2024 roku (136,92 USD/t) i o 21,5% niższa w porównaniu do I kwartału 2024 roku (150,11 USD/t).



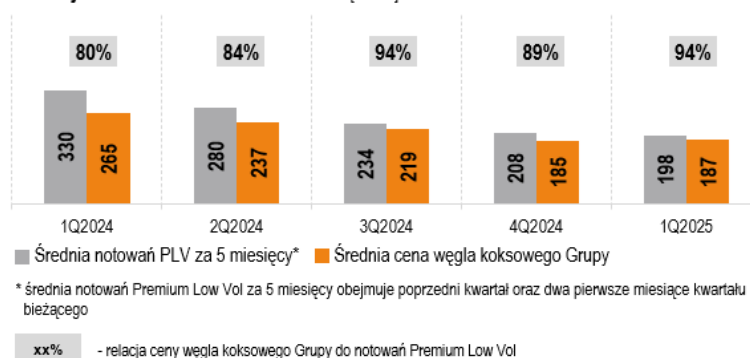
Źródło: Platts.

Większość kontraktów dotyczących sprzedaży węgla koksowego zawiera formuły cenowe oparte na cenach referencyjnych ustalanych na podstawie publikowanych notowań węgla koksowych. Grupa ograniczając ryzyko wahań notowań dziennych indeksów, najczęściej wyznacza ceny referencyjne do negocjacji z odbiorcami w oparciu o uśredniane notowania węgla koksowego hard Premium Low Vol FOB Australia. Na średnią cenę węgla koksowego w danym kwartale wpływają notowania z pięciu miesięcy (poprzedniego kwartału i dwóch pierwszych miesięcy kwartału bieżącego), co uśrednia gwałtowne wahania i wpływa na większą stabilizację cen Grupy. Do ustalania cen kontraktowych Grupy stosowane są poniższe metody uśredniania notowań węgla koksowych jako ceny referencyjne:

- ceny kwartalne – oparte na podstawie średniej notowań z poprzedniego kwartału,
- ceny miesięczne – oparte na podstawie średniej notowań z poprzedniego miesiąca.

Biorąc pod uwagę stosowane sposoby wyznaczania cen referencyjnych, notowania węgla koksowego wpływające na ceny Grupy w I kwartale 2025 roku (średnia z okresu październik 2024 roku – luty 2025 roku) zanotowano spadek średniej ceny referencyjnej węgla koksowego w stosunku do IV kwartału 2024 roku o 5% (Premium Low Vol: 208 USD/t w IV kwartale 2024 roku; 198 USD/t w I kwartale 2025 roku).

**Ceny węgla koksowego Grupy
w relacji do notowań Premium Low Vol [USD/t]**



Źródło: Platts, dane Grupa.

RYNEK KOKSU

Polska jest jednym z głównych dostawców koksu na rynku UE. Ponieważ rynek koksu jest rynkiem globalnym, koks z Polski konkuruje z dostawami tego surowca nie tylko z Europy, ale również z całego świata, w tym z Chin, Kolumbii czy Indonezji. Światowa konsumpcja koksu jest zdominowana przez rynek azjatycki (około 85% globalnej konsumpcji). Na kraje Unii Europejskiej przypada około 5-7% globalnej konsumpcji koksu, jednak rola UE w globalnym imporcie koksu jest znacząca, import koksu do UE stanowi 1/3 globalnego rynku międzynarodowego handlu koksem.

Pomimo pogarszającego się stanu światowej gospodarki, handel koksem utrzymuje się na stosunkowo wysokim poziomie, co wynika z zamknięcia niektórych zakładów koksowniczych w ciągu ostatnich kilku lat oraz niskiej ceny koksu w porównaniu z węglem koksowym.

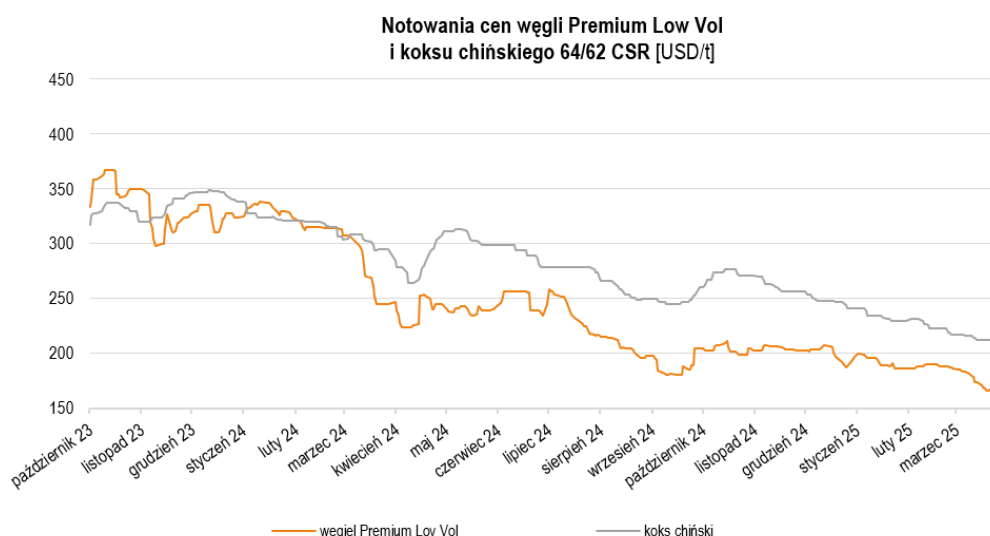
W I kwartale 2025 roku na globalny poziom handlu koksem wpływały wprowadzone przez Indie kontyngenty importowe, restrykcje w największym stopniu dotyczą koksu indonezyjskiego, limit importu z tego kraju na I i II kwartał 2025 roku został ustalony na poziomie 90% niższym niż dostawy w III kwartale 2024 roku. Limit przyznany Polsce odpowiada wolumenom realizowanym przed wprowadzeniem kontyngentów.

W I kwartale 2025 roku Chiny wyeksportowały łącznie 1,77 mln ton koksu, notując spadek o 26,5% w porównaniu do I kwartału 2024 roku. Indonezyjski eksport koksu w styczniu 2025 roku wyniósł 0,37 mln ton i był najniższy od kwietnia 2024 roku. W ocenie analityków może to oznaczać spowolnienie eksportu, który był głównym czynnikiem zakłócającym rynek w ubiegłym roku.

Pod koniec marca 2025 roku Indyjska Dyrekcja Generalna ds. Środków Zaradczych w Handlu („DGTR”) wszczęła postępowanie antydumpingowe w zakresie dostaw koksu na rynek indyjski. Postępowanie wszczęto po skargach krajowych producentów dotyczących wzrostu importu koksu po zaniżonych cenach, które jak twierdzą są niższe od kosztów produkcji. Celem dochodzenia antydumpingowego jest ocena, czy import ten spowodował istotną szkodę dla indyjskiego przemysłu i czy środki zaradcze, takie jak cła lub ograniczenia, są uzasadnione. Postępowanie dotyczy dostaw z Australii, Chin, Kolumbii, Indonezji, Japonii oraz Rosji. Polska pomimo, iż jest jednym z największych dostawców koksu na rynek Indyjski nie jest objęta postępowaniem.

Utrzymująca się nadpodaż koksu i agresywna polityka cenowa dostawców azjatyckich sprawiają, iż relacja cen koksu wielkopiecowego do cen węgla ciągle pozostaje poniżej poziomu uznawanego historycznie za równowagę rynkową. Sytuacja ta powoduje brak możliwości osiągnięcia pozytywnych wyników przez koksownie. Na koniec marca 2025 roku relacja cen węgla koksowego PLV do cen koksu wielkopiecowego kształtowała się na poziomie około 1,25.

Średnia notowań koksu chińskiego na bazie FOB (64/62 CSR) w I kwartale 2025 roku wyniosła 224,00 USD/t i była niższa w stosunku do IV kwartału 2024 roku (260,25 USD/t) o 13,9%, a w porównaniu do I kwartału 2024 roku (314,83 USD/t) niższa o 28,9%.



Źródło: Platts.

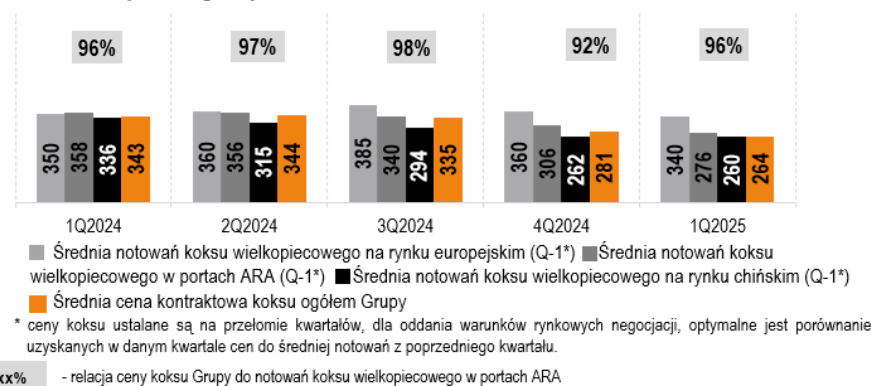
Na rynku europejskim notowania koksu są zazwyczaj wyższe niż koksu chińskiego. Według danych McCloskey średnia notowań cen koksu wielkopiecowego importowanego na rynek europejski (65/63 CSR) w portach CIF ARA wyniosła w I kwartale 2025 roku 260,67 USD/t i była niższa w stosunku do IV kwartału 2024 roku (275,55 USD/t) o 5,4% a w porównaniu do I kwartału 2024 roku (356,21 USD/t) niższa o 26,8%.

Według Coke & Anthracite Market Report średnia notowań koksu wielkopiecowego (64/62 CSR) na bazie CFR wyniosła w I kwartale 2025 roku 326,67 USD/t i była o 3,9% niższa w stosunku do IV kwartału 2024 roku (340,00 USD/t) i o 9,3% niższa w porównaniu do I kwartału 2024 roku (360,00 USD/t).

Biorąc pod uwagę specyfikę rynku koksu, na którym funkcjonuje JSW oraz większą niż w przypadku węgla koksowego dywersyfikację geograficzną i branżową odbiorców, wskazanie jednoznacznego benchmarku porównawczego dla cen uzyskanych przez JSW jest trudniejsze niż w przypadku węgla koksowego. Biorąc pod uwagę, iż Grupa JSW konkuruje na rynku europejskim z koksem importowanym, zasadnym jest porównywanie cen uzyskanych przez Grupę JSW do notowań koksu importowanego w portach CIF ARA.

Ceny koksu Grupy ustalane są w warunkach rynkowych na przełomie kwartałów, z uwzględnieniem notowań z poprzedniego okresu. W I kwartale 2025 roku spadek ceny referencyjnej (opartej na notowaniach koksu CIF ARA z IV kwartału 2024 roku) w stosunku do ceny referencyjnej na IV kwartał 2024 roku (opartej na notowaniach koksu CIF ARA z III kwartału 2024 roku) wyniósł 10% (276 USD/t vs 306 USD/t).

**Ceny koks w relacji do notowań
koks wielkopiecowego w portach ARA [USD/t]**



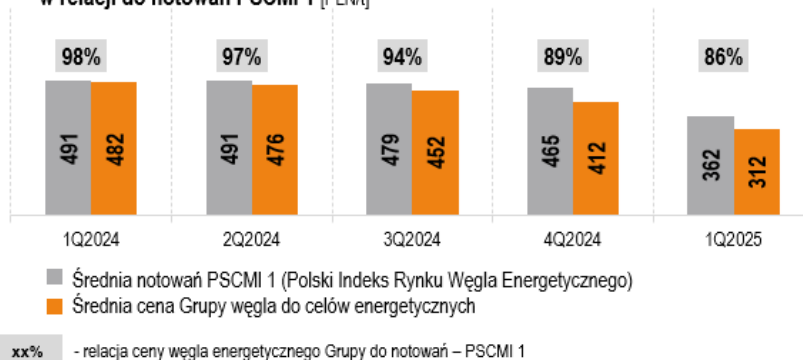
Źródło: Platts, Coke & Anthracite Market Report, McCloskey, dane Grupy.

RYNEK WĘGLA ENERGETYCZNEGO

Średnia notowań cen węgla energetycznego w portach ARA w I kwartale 2025 roku wyniosła 100,53 USD/t, co oznacza spadek o 14,1% w stosunku do IV kwartału 2024 roku (117,02 USD/t) oraz spadek o 5,6% w porównaniu do I kwartału 2024 roku (106,52 USD/t). Rynek krajowy węgla energetycznego reaguje na zmiany notowań w portach ARA z pewnym opóźnieniem, ceny dla głównego krajowego odbiorcy węgla energetycznego - zakładów energetyki zawodowej ustalane są w większości przypadków na okresy roczne.

Notowania Polskiego Indeksu Rynku Węgla Energetycznego w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej (PSCMI 1) w I kwartale 2025 roku wyniosły 361,66 PLN/t i były o 22,2% niższe niż w IV kwartale 2024 roku (464,89 PLN/t) i o 26,4% niższe niż w analogicznym okresie 2024 roku (491,15 PLN/t).

**Ceny węgla energetycznego Grupy
w relacji do notowań PSCMI 1 [PLN/t]**



Źródło: ARP, www.polskiirynkwegla.pl, dane Grupa.

Według danych Polskich Sieci Elektroenergetycznych, krajowa produkcja energii elektrycznej w I kwartale 2025 roku wzrosła o 4,3% w porównaniu do I kwartału 2024 roku i wyniosła 45,8 TWh. W elektrowniach zawodowych wyprodukowano 36,1 TWh energii elektrycznej (wzrost o 6,7% r/r), w tym: 20,5 TWh z węgla kamiennego (wzrost o 6,6% r/r), 9,9 TWh z węgla brunatnego (wzrost o 12,7% r/r) i 5,0 TWh w elektrowniach gazowych (wzrost o 9,1%), w elektrowniach wiatrowych wyprodukowano 6,6 TWh energii elektrycznej (spadek o 16,4% r/r). Krajowe zużycie było niższe niż produkcja i wyniosło 44,5 TWh w I kwartale 2025 roku, co stanowi spadek o 1,8% r/r.

5.2. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

SEGMENT WĘGLOWY

KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE

Wyszczególnienie	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Produkcja (w mln ton)	2,9	3,1	93,5
▪ Węgiel kokсовy	2,3	2,4	95,8
▪ Węgiel do celów energetycznych	0,6	0,7	85,7

Wyszczególnienie	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Wielkość sprzedaży ogółem JSW (w mln ton)⁽¹⁾	3,0	3,1	96,8
▪ Węgiel koksowy	2,5	2,6	96,2
▪ Węgiel do celów energetycznych	0,5	0,5	100,0
Wielkość sprzedaży wewnątrzgrupowej (w mln ton)⁽¹⁾	0,9	1,1	81,8
▪ Węgiel koksowy	0,9	1,1	81,8
Wielkość sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton)⁽¹⁾	2,1	2,0	105,0
▪ Węgiel koksowy	1,6	1,5	106,7
▪ Węgiel do celów energetycznych	0,5	0,5	100,0
Przychody ze sprzedaży (w mln PLN) ⁽²⁾	1 972,1	2 931,8	67,3
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami (w mln PLN)	611,2	1 164,1	52,5
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln PLN)	1 360,9	1 767,7	77,0
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających (w mln PLN)	3,1	(2,9)	-

⁽¹⁾ wielkość sprzedaży węgla wyprodukowanego przez Grupę,

⁽²⁾ wartość uwzględnia dodatkowe przychody Grupy w I kwartale 2024 roku w wysokości 1,4 mln PLN z tytułu sprzedaży węgla wyprodukowanego poza Grupą (bez uwzględnienia korekty z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających).

Wyszczególnienie	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Średnie ceny sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW (w PLN/t)⁽¹⁾			
▪ Węgiel koksowy	746,40	1 058,97	70,5
▪ Węgiel do celów energetycznych	311,75	482,17	64,7
▪ Ogółem	640,75	916,89	69,9

⁽¹⁾ ceny dotyczą zewnętrznych dostaw węgla wyprodukowanego w Grupie i zawierają koszty transportu, wynoszące średnio w JSW w I kwartale 2025 roku oraz w I kwartale 2024 roku: 7,35 PLN/t i 11,73 PLN/t.

PRODUKCJA I SPRZEDAŻ WĘGLA

Udział produkcji węgla koksowego i węgla do celów energetycznych w ogólnej produkcji netto w I kwartale 2025 roku wyniósł odpowiednio 81,1% i 18,9%. Ze względu na przeznaczenie węgla produkowanego w Grupie, udział wolumenu sprzedaży węgla koksowego w łącznych dostawach w analizowanym okresie 2025 roku stanowił 82,8%, a pozostałe 17,2% stanowił węgiel do celów energetycznych. W I kwartale 2025 roku kopalnie Grupy produkowały i sprzedawały głównie węgle ortokoksowe oraz w mniejszej ilości węgle gazowo-koksowe.

Łączna sprzedaż węgla wyprodukowanego przez kopalnie Grupy, obejmująca dostawy wewnątrzgrupowe i zewnętrzne, została zrealizowana na poziomie 3,0 mln ton, tj. o 0,1 mln ton mniej niż w I kwartale 2024 roku.

W I kwartale 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku sprzedaż wewnętrzna węgla koksowego była niższa o 0,2 mln ton, tj. o 18,2%, natomiast sprzedaż na zewnątrz Grupy była wyższa o 0,1 mln ton, tj. o 6,7%. W omawianym okresie, sprzedaż węgla do celów energetycznych na rzecz odbiorców zewnętrznych była zrealizowana na podobnym poziomie, jak w I kwartale 2024 roku.

W sprzedaży zewnętrznej udział dostaw węgla do krajowych odbiorców stanowił 66,3% (wolumen) i 61,9% (przychody – bez uwzględnienia korekty z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających), natomiast na rynek zagraniczny odpowiednio 33,7% i 38,1%. Dla porównania, w I kwartale 2024 roku udziały te wyniosły odpowiednio: odbiorcy krajowi 63,9% (wolumen) i 59,2% (przychody); odbiorcy zagraniczni: 36,1% (wolumen) i 40,8% (przychody).

W I kwartale 2025 roku przychody ze sprzedaży dla odbiorców zewnętrznych w segmencie Węgiel (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaż z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) osiągnęły poziom 1 360,9 mln PLN i były niższe o 406,8 mln PLN, tj. o 23,0% od uzyskanych w analogicznym okresie 2024 roku, co jest pochodną sytuacji rynkowej, niższych notowań węgla australijskich będących wyznacznikiem cen światowych.

Zrealizowana cena sprzedaży węgla ogółem w I kwartale 2025 roku wyniosła 640,75 PLN i była niższa od osiągniętej w analogicznym okresie 2024 roku o 30,1%. Cena węgla koksowego spadła o 29,5%, a węgla do celów energetycznych spadła o 35,3%.

SEGMENT KOKSOWY

KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE

Wyszczególnienie	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Produkcja (w mln ton) ⁽¹⁾	0,7	0,8	87,5
Wielkość sprzedaży koksu na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton)	0,7	1,0	70,0
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln PLN) ⁽²⁾	885,1	1 474,8	60,0
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających (w mln PLN)	4,9	6,0	81,7

⁽¹⁾ produkcja koksu z koksowni Grupy,

⁽²⁾ przychody ze sprzedaży koksu i węglowodochodnych.

Wyszczególnienie	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Średnie ceny sprzedaży koksu			
Koks (PLN/t) ⁽¹⁾	1 053,26	1 370,87	76,8

⁽¹⁾ cena dotyczy zewnętrznych dostaw koksu i zawiera koszty transportu, wynoszące średnio w I kwartale 2025 roku: 41,44 PLN/t oraz w I kwartale 2024 roku: 58,65 PLN/t.

PRODUKCJA I SPRZEDAŻ KOKSU

Działalność koksowa Grupy realizowana jest przez spółkę JSW KOKS. Podstawowym produktem segmentu koksowego jest koks wielkopiecowy, stanowiący w analizowanym okresie 75,2% ogólnej ilości wyprodukowanego koksu. Pozostałe produkty tego segmentu (24,8%) to zasadniczo koks przemysłowy, z niewielkim udziałem koksu odlewniczego. Koksownie produkują również produkty węglowodochodne: smołę koksowniczą, benzol, siarkę płynną, siarczan amonu i gaz koksowniczy.

Wielkość produkcji koksu w Grupie w I kwartale 2025 roku była niższa o 0,1 mln ton, tj. o 12,5% od osiągniętej w analogicznym okresie 2024 roku, natomiast sprzedaż spadła o 0,3 mln ton, tj. o 30,0%. Przychody ze sprzedaży w segmencie Koks, obejmujące koks i węglowodochodne, w I kwartale 2025 roku osiągnęły poziom 885,1 mln PLN (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) i były niższe o 589,7 mln PLN, tj. o 40,0% niż osiągnięte w I kwartale 2024 roku. Spadek przychodów z tytułu sprzedaży koksu i węglowodochodnych spowodowany był niższym wolumenem i niższymi uzyskanymi cenami sprzedaży koksu.

Średnia cena koksu sprzedanego w I kwartale 2025 roku spadła o 23,2% w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego. Wpływ na zrealizowane poziomy cen miały uwarunkowania rynkowe, omówione w dalszej części niniejszego sprawozdania.

POZOSTAŁE SEGMENTY

W Grupie realizowana jest działalność wspierająca, która jest ważna dla funkcjonowania Grupy, ale mało istotna z punktu widzenia jej przychodów. W I kwartale 2025 roku przychody ze sprzedaży pozostałych segmentów wyniosły 183,6 mln PLN, czyli 7,5% przychodów ze sprzedaży Grupy i były o 8,5% wyższe od uzyskanych w analogicznym okresie 2024 roku, głównie za sprawą uzyskanych przychodów ze sprzedaży białych certyfikatów przez Jednostkę dominującą w wysokości 11,0 mln PLN.

5.3. KOSZTY PRODUKCJI – MCC, CCC

GOTÓWKOWY KOSZT WYDOBYCIA WĘGLA

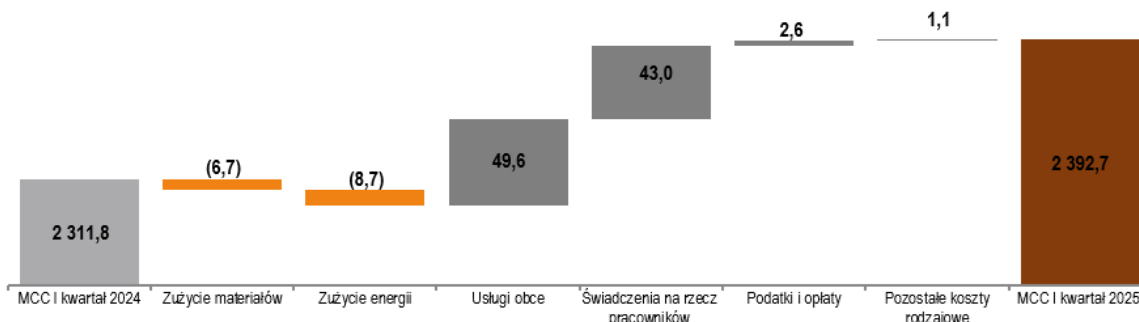
Gotówkowy koszt wydobycia węgla („Mining cash cost”, „MCC”) jest wskaźnikiem wykorzystywanym przez Grupę w celach zarządczych. Metodologia obliczania i prezentacji gotówkowego kosztu wydobycia węgla odzwierciedla koszty z punktu widzenia ich gotówkowości, bez względu na okres ich poniesienia. Jednostka dominująca wylicza gotówkowy koszt wydobycia węgla odejmując od wszystkich kosztów poniesionych w okresie, koszty niezwiązane bezpośrednio z produkcją węgla oraz koszty niemające trwale wpływu na przepływy finansowe.

Wyszczególnienie	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Zużycie materiałów i energii	532,6	548,0	97,2
Usługi obce	580,9	531,3	109,3
Świadczenia na rzecz pracowników	1 210,3	1 167,3	103,7
Podatki i opłaty	46,1	43,5	106,0

Wyszczególnienie	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Pozostałe koszty rodzajowe	22,8	21,7	105,1
Mining cash cost (mln PLN)	2 392,7	2 311,8	103,5
Wydobycie węgla (mln ton)	2,9	3,1	93,5
Mining cash cost (PLN/tonę)*	836,36	737,69	113,4

* Wartość gotówkowego kosztu wydobycia węgla na tonę, z uwagi na większą dokładność, wyliczona została w oparciu o wartości w PLN oraz tonach.

Poniższy wykres przedstawia zmianę MCC w I kwartale 2025 roku w porównaniu do I kwartału 2024 roku:



Na zmianę wartości gotówkowego kosztu wydobycia wpłynęły głównie:

- wyższe koszty *usług obcych* o 49,6 mln PLN (9,3%), głównie w zakresie: usług wiertniczo-górnich o 48,5 mln PLN w tym wzrost kosztów: przebudowy wyrobisk (większa ilość wykonanych przez firmy obce przebudów wyrobisk o 377,4 m.b. oraz wyższy średni koszt przebudowy 1 m.b. o 7,3 tys. PLN), obsługi, konserwacji i naprawy kolejek spalinowych podwieszanych, budowy i konserwacji tam oraz zapór przeciwybuchowych, obsługi odstawy głównej, pozostałych usług wiertniczo-górnich, obsługi urządzeń odstawy z robót przygotowawczych, usług likwidacji ścian oraz usług wzmacniania, torkretowania i kotwienia wyrobisk,
- wyższe koszty *świadczeń na rzecz pracowników* o 43,0 mln PLN (3,7%), wynikające głównie ze wzrostu kosztów wynagrodzeń w wyniku realizacji zapisów Porozumienia zawartego w dniu 20 czerwca 2024 roku pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi (wdrożenie nowych tabel stawek płac zasadniczych od 1 czerwca 2024 roku),
- wyższe koszty z tytułu *podatków i opłat* o 2,6 mln PLN (6,0%), głównie z tytułu podatku od nieruchomości w wyniku wzrostu stawek podatkowych obowiązujących w I kwartale 2025 roku a także wzrostu wpłat na PFRON,
- niższe koszty z tytułu *zużycia materiałów i energii* o 15,4 mln PLN (2,8%), z tego zużycie energii było niższe o 8,7 mln PLN, a zużycie materiałów niższe o 6,7 mln PLN. Niższe koszty zużycia energii związane były głównie ze spadkiem ceny jednostkowej energii elektrycznej oraz niższym wolumenem zakupu. Ponadto na niższe koszty zużycia energii wpływ miał również spadek kosztów zakupu świadectw pochodzenia i opłat dystrybucji. Spadek kosztów zużycia materiałów wynikał głównie z obniżenia kosztów zużycia materiałów wykorzystywanych: w procesie eksploatacji ścian i ubierek z zawałem stropu z obudową zmechanizowaną, w procesach Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla, w procesie przewietrzania i w pozostałych robotach i usługach na dole oraz innych robotach na powierzchni.

W ujęciu *jednostkowym gotówkowy koszt wydobycia węgla* za I kwartał 2025 rok wyniósł 836,36 PLN/tonę tj. o 98,67 PLN/tonę (13,4%) więcej niż w analogicznym okresie 2024 roku, na co wpłynęły wyższe o 3,5% nakłady na produkcję węgla przy niższej o 0,2 mln ton produkcji węgla netto.

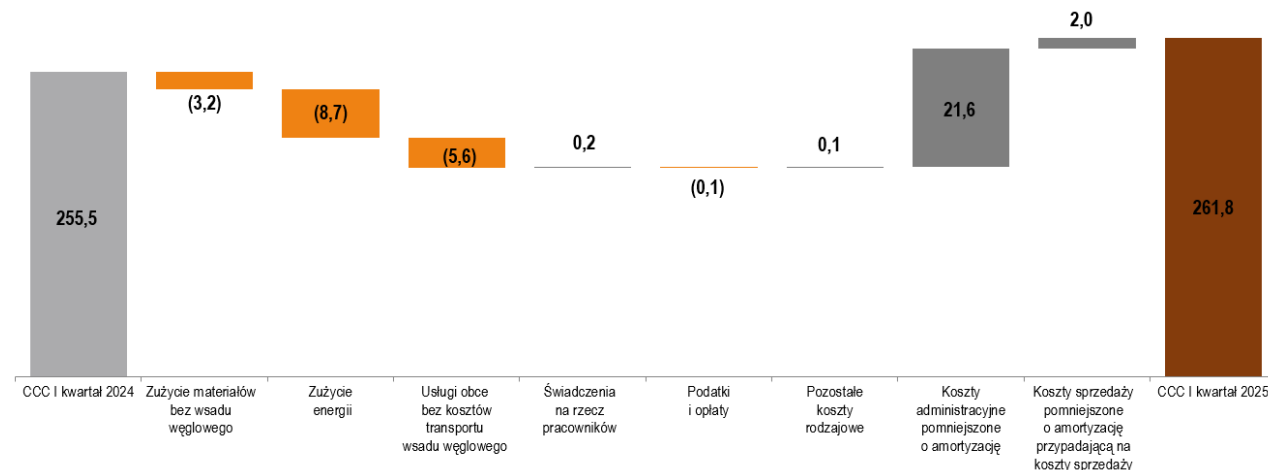
GOTÓWKOWY KOSZT PRODUKCJI KOKSU

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

Wyszczególnienie	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Zużycie materiałów bez wsadu węglowego	22,9	26,1	87,7
Zużycie energii	19,2	27,9	68,8
Usługi obce bez kosztów transportu wsadu węglowego	70,7	76,3	92,7
Świadczenia na rzecz pracowników	82,1	81,9	100,2
Podatki i opłaty	26,9	27,0	99,6

Wyszczególnienie	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Pozostałe koszty rodzajowe	0,8	0,7	114,3
Koszty administracyjne pomniejszone o amortyzację	46,0	24,4	188,5
Koszty sprzedaży pomniejszone o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży	(6,8)	(8,8)	77,3
Cash conversion cost (mln PLN)	261,8	255,5	102,5
Produkcja koksu do sprzedaży (mln ton)	0,7	0,8	87,5
Cash conversion cost (PLN/tone)	372,03	308,00	120,8

Poniższy wykres przedstawia zmianę CCC w I kwartale 2025 roku w porównaniu do I kwartału 2024 roku:



Zmiana wartości gotówkowego kosztu konwersji koksu wynika przede wszystkim:

- ze wzrostu *kosztów administracyjnych pomniejszonych o amortyzację* o 21,6 mln PLN, tj. o 88,5%, wynikającego z utworzenia I kwartale 2025 roku odpisu aktualizującego w wysokości 23,5 mln PLN z tytułu utraty wartości należności uznanych za nieściągalne (wierzytelności JSW KOKS zgłoszone do Syndyka masy upadłościowej Rafako), przy niższych kosztach osobowych o 1,2 mln PLN (spadek średniego zatrudnienia),
- ze spadku kosztów *zużycia energii* o 8,7 mln PLN, tj. o 31,2%, co wynika przede wszystkim z niższych kosztów zużycia pary wodnej o 5,2 mln PLN, energii elektrycznej o 2,9 mln PLN oraz wody przemysłowej o 0,6 mln PLN,
- ze spadku kosztów *usług obcych bez kosztów transportu wsadu węglowego* o 5,6 mln PLN, tj. o 7,3%, na co wpłynął głównie spadek kosztów usług transportowych o 3,0 mln PLN oraz pozostałych usług o 2,4 mln PLN,
- ze spadku kosztów *zużycia materiałów bez wsadu węglowego* o 3,2 mln PLN, tj. o 12,3%, co wynika głównie z niższego zużycia ługu sodowego o 1,2 mln PLN, materiałów pozostałych o 0,5 mln PLN, oleju płuczkowego o 0,2 mln PLN oraz materiałów do remontów o 0,2 mln PLN.

W wyniku przedstawionych zdarzeń w ujęciu **jednostkowym gotówkowy koszt produkcji koksu** w I kwartale 2025 roku wyniósł 372,03 PLN/t i był wyższy o 64,03 PLN/t, tj. o 20,8% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku.

5.4. RYNKI ZBYTU

Struktura produktów Grupy, zarówno w odniesieniu do produkcji węgla koksowych typu hard i semi-soft, węgla do celów energetycznych oraz koksu dopasowywana jest do możliwości technicznych oraz dynamicznie zmieniających się potrzeb rynku, z uwzględnieniem podaży i popytu na rynku krajowym i zagranicznym. Głównym rynkiem sprzedaży, produkowanego w Grupie węgla jest rynek polski.

Głównym rynkiem zbytu, produkowanego w Grupie koksu jest rynek europejski. Ze względu na uwarunkowania rynkowe oraz dywersyfikację rynku, znaczącym rynkiem zbytu koksu są również kierunki zamorskie, głównie na rynek indyjski. Koks znajduje swoich odbiorców na rynkach zamorskich wykorzystując sytuację podaży-popytowej na danym rynku i możliwe do osiągnięcia ceny zbytu. Ze względu na silną dynamikę zmian na rynku koksu, JSW reaguje na bieżąco na potrzeby importowe poszczególnych rynków w celu optymalnej alokacji koksu. Produkty węglopochodne posiadają stałych odbiorców na rynku europejskim. Nadwyżki gazu koksowniczego sprzedawane są do odbiorców bezpośrednio przez koksownie.

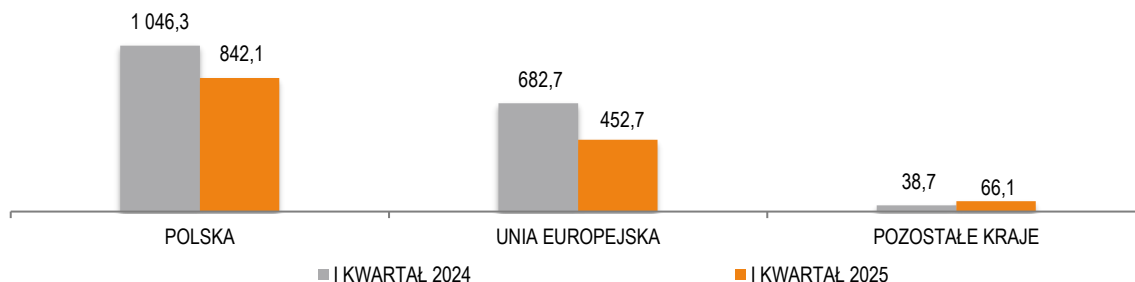
Udział w przychodach pięciu głównych odbiorców

W I kwartale 2025 roku udział przychodów dla pięciu głównych zewnętrznych odbiorców w Segmencie Węgiel (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) wyniósł 84,1% przychodów w tym segmencie (w I kwartale 2024 roku

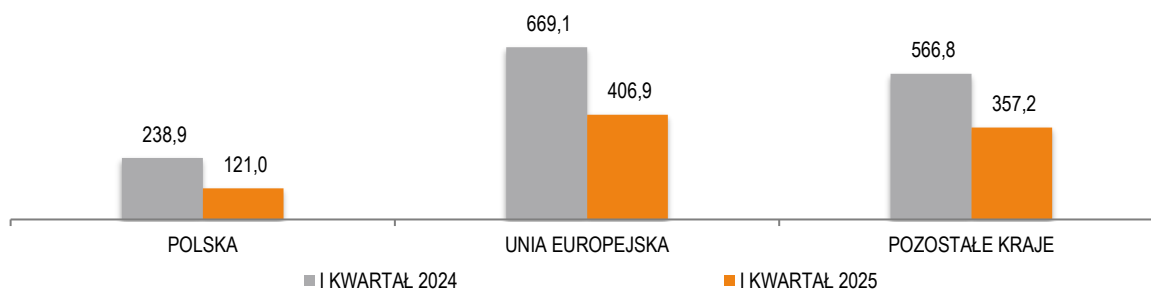
81,8%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10,0% przychodów, wygenerowali pozostałe 15,9% łącznych przychodów segmentu węglowego. Udział przychodów dla pięciu głównych odbiorców w Segmencie Koks (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) wyniósł 69,9% przychodów w tym segmencie (w I kwartale 2024 roku: 69,3%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10,0% przychodów, wygenerowali pozostałe 30,1% łącznych przychodów segmentu koksowego.

Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych w podziale na obszary geograficzne, według odbiorców finalnych

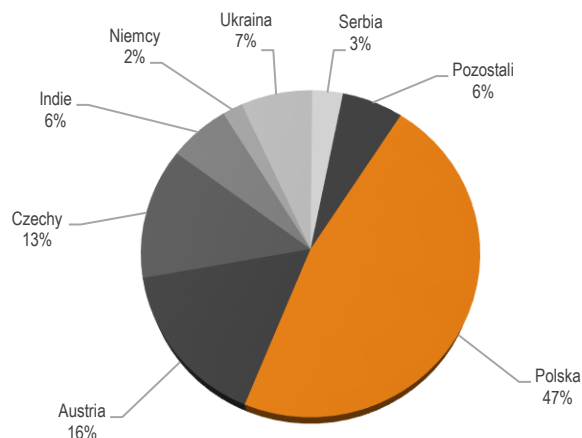
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WĘGLA (mln PLN)



PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY KOKSU I WĘGLOPOCHODNYCH (mln PLN)



Struktura przychodów ze sprzedaży według krajów przeznaczenia na 31 marca 2025 roku



6. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW

6.1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		DYNAMIKA 2024=100
	2025	2024	
Przychody ze sprzedaży	2 437,6	3 414,8	71,4
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	(3 082,0)	(3 116,7)	98,9
ZYSK/(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	(644,4)	298,1	-
Koszty sprzedaży	(74,6)	(106,9)	69,8
Koszty administracyjne	(280,1)	(254,2)	110,2
Pozostałe przychody	23,9	19,0	125,8
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	(651,0)	(34,8)	1 870,7
Pozostałe koszty	(23,7)	(16,2)	146,3
Pozostałe zyski-netto	75,9	143,3	53,0
ZYSK/(STRATA) OPERACYJNY/(A)	(1 574,0)	48,3	-
Przychody finansowe	8,4	25,6	32,8
Koszty finansowe	(66,0)	(52,0)	126,9
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0,1	-	-
ZYSK/(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	(1 631,5)	21,9	-
Podatek dochodowy	268,4	(31,6)	-
STRATA NETTO	(1 363,1)	(9,7)	14 052,6
INNE CAŁKOWITE DOCHODY, KTÓRE BĘDĄ PODLEGAŁY PRZEKLASYFIKOWANIU DO WYNIKU NETTO			
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	37,9	0,4	9 475,0
Podatek dochodowy	(7,2)	(0,1)	7 200,0
INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM	30,7	0,3	10 233,3
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM	(1 332,4)	(9,4)	14 174,5
Strata netto przypadająca na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(1 363,5)	(11,0)	12 395,5
- udziały niekontrolujące	0,4	1,3	30,8
Całkowite dochody przypadające na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(1 332,8)	(10,7)	12 456,1
- udziały niekontrolujące	0,4	1,3	30,8
Podstawowa i rozwodniona strata na akcję przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażona w PLN na jedną akcję)	(11,61)	(0,09)	12 900,0

Przychody ze sprzedaży

Wartość przychodów ze sprzedaży w I kwartale 2025 roku wyniosła 2 437,6 mln PLN i była niższa o 977,2 mln PLN, tj. o 28,6% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Na zmianę wpłynęły:

- niższe o 571,2 mln PLN, tj. o 42,2% przychody ze sprzedaży koksu (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających), co wynika z niższego o 0,3 mln ton, tj. o 30,0% wolumenu sprzedaży koksu oraz niższej średniej ceny sprzedaży koksu o 317,61 PLN/t, tj. o 23,2%.
- niższe o 406,8 mln PLN, tj. o 23,0% przychody ze sprzedaży węgla (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających), przede wszystkim w wyniku niższej średniej ceny sprzedaży węgla ogółem o 276,14 PLN/t, tj. o 30,1%.
- niższe o 18,5 mln PLN, tj. o 15,1% przychody ze sprzedaży węglopochodnych (w tym głównie niższe przychody ze sprzedaży: benzolu o 12,6 mln PLN, smoły o 4,2 mln PLN oraz gazu koksowniczego o 1,8 mln PLN),
- wyższe o 14,4 mln PLN, tj. o 8,5% przychody z pozostałej działalności (w tym wyższe o 11,0 mln PLN przychody ze sprzedaży białych certyfikatów przez Jednostkę dominującą).

Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów

W I kwartale 2025 roku koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów obniżył się w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku o 34,7 mln PLN, tj. o 1,1%. Zmiana wynika przede wszystkim ze spadku amortyzacji o 136,6 mln PLN przy niższej o 77,7 mln PLN wartości świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne (w tym wyrobisk ruchomych i zbrojenia ścian).

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży, które obejmują przede wszystkim koszty spedycji głównych produktów Grupy, w I kwartale 2025 roku wyniosły 74,6 mln PLN (spadek o 32,3 mln PLN, tj. o 30,2%).

Koszty administracyjne

Koszty administracyjne za I kwartał 2025 rok wyniosły 280,1 mln PLN wobec 254,2 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku (wzrost o 25,9 mln PLN, tj. o 10,2% wynikający przede wszystkim ze wzrostu kosztów administracyjnych w JSW KOKS w związku z utworzeniem w I kwartale 2025 roku odpisu aktualizującego w wysokości 23,5 mln PLN z tytułu utraty wartości należności uznanych za nieściągalne wierzytelności JSW KOKS zgłoszone do Syndyka masy upadłościowej Rafako).

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody w I kwartale 2025 roku wyniosły 23,9 mln PLN wobec 19,0 mln PLN w I kwartale 2024 roku (wzrost o 4,9 mln PLN, tj. o 25,8%). Wyższy poziom wynika z ujęcia wyższych o 11,0 mln PLN przychodów z tytułu przyznanych świadectw efektywności energetycznej (białe certyfikaty).

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych (netto) w I kwartale 2025 roku wyniosła (651,0) mln PLN wobec (34,8) mln PLN w I kwartale 2024 roku. Na wzrost o 616,2 mln PLN wpływ miało utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 657,2 mln PLN (w tym: odpis aktualizujący wartość majątku zakładów JSW w wysokości 656,4 mln PLN i odpis aktualizujący wartość majątku JSW KOKS w wysokości 0,8 mln PLN) oraz odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 6,2 mln PLN.

Pozostałe koszty

Pozostałe koszty w I kwartale 2025 roku wyniosły 23,7 mln PLN wobec 16,2 mln PLN w I kwartale 2024 roku (wzrost o 7,5 mln PLN, tj. o 46,3%). Wyższy poziom wynika przede wszystkim z wyższych o 3,1 mln PLN kosztów z tytułu odsetek oraz wyższego o 2,4 mln PLN odpisu aktualizującego należności i pozostałe aktywa finansowe w porównaniu do I kwartału 2024 roku.

Pozostałe zyski - netto

Pozostałe zyski - netto w I kwartale 2025 roku wyniosły 75,9 mln PLN wobec 143,3 mln PLN w I kwartale 2024 roku (spadek o 67,4 mln PLN). Zmiana wynika przede wszystkim z niższego o 102,3 mln PLN zysku z wyceny do wartości godziwej portfela aktywów FIZ. Jednocześnie w analizowanym okresie 2025 roku odnotowano wyższy o 29,0 mln PLN zysk na pochodnych instrumentach finansowych. Ponadto w I kwartale 2025 roku odnotowano zysk z tytułu zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 0,1 mln PLN wobec straty w analogicznym okresie 2024 roku w wysokości 8,3 mln PLN.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe w I kwartale 2025 roku wyniosły 8,4 mln PLN i były niższe o 17,2 mln PLN, co wynika z niższych o 16,2 mln PLN przychodów odsetkowych od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Koszty finansowe za I kwartał 2025 rok wyniosły 66,0 mln PLN i były wyższe o 14,0 mln PLN, tj. o 26,9%, co wynika z wyższych kosztów odsetek i prowizji od kredytów i pożyczek o 9,2 mln PLN oraz wyższych o 6,0 mln PLN różnic kursowych od transakcji Fx Forward i swap towarowy.

Wynik netto

Wynik netto Grupy za I kwartał 2025 roku wyniósł (1 363,1) mln PLN i był niższy o 1 353,4 mln PLN od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie 2024 roku. Podstawowa i rozwodniona strata na jedną akcję przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej wyniosła (11,61) PLN (I kwartał 2024 rok: strata na jedną akcję (0,09) PLN).

KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		DYNAMIKA 2024=100
	2025	2024	
Amortyzacja	347,2	483,8	71,8
Zużycie materiałów i energii	886,1	944,9	93,8
Usługi obce	582,1	605,6	96,1
Świadczenia na rzecz pracowników	1 776,4	1 748,9	101,6
Podatki i opłaty	85,3	82,2	103,8

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		DYNAMIKA 2024=100
	2025	2024	
Pozostałe koszty rodzajowe	50,2	24,7	203,2
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	3 727,3	3 890,1	95,8
Koszty sprzedaży	(74,6)	(106,9)	69,8
Koszty administracyjne	(280,1)	(254,2)	110,2
Wartość świadczeń oraz rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne (w tym wyrobisk ruchomych i zbrojenia ścian)	(540,9)	(618,6)	87,4
Zmiana stanu produktów	226,6	195,2	116,1
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	23,7	11,1	213,5
KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	3 082,0	3 116,7	98,9

Na poziom kosztów działalności operacyjnej Grupy miały wpływ przede wszystkim następujące kategorie kosztów rodzajowych:

RODZAJ KOSZTU zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
AMORTYZACJA ➤ (-) 136,6	Spadek o 28,2% spowodowany głównie spadkiem amortyzacji aktywów rejonów ścianowych o 60,0 mln PLN (spadek wydobycia ze ścian oraz spadek średniego jednostkowego kosztu rozliczenia rejonów ścianowych o 18,11 PLN/t), spadkiem amortyzacji aktywów zbrojenia ścian o 32,0 mln PLN, spadkiem amortyzacji tytułu prawa do użytkowania składnika aktywów o 13,0 mln PLN oraz amortyzacji urządzeń technicznych i maszyn o 16,3 mln PLN.
ZUŻYCIE MATERIAŁÓW I ENERGII ➤ (-) 58,8	Niższe o 41,8 mln PLN, tj. o 14,0% koszty zużycia energii wynikają głównie z niższej ceny jednostkowej zakupu energii elektrycznej przez Jednostkę dominującą oraz mniejszej ilości zakupu energii. Niższe o 17,0 mln PLN, tj. o 2,6% koszty zużycia materiałów, wynikają przede wszystkim z mniejszego zakresu wykonanych usług produkcyjno-remontowych przez spółkę JZR.
USŁUGI OBCE ➤ (-) 23,5	Niższy poziom kosztów usług obcych o 3,9% spowodowany niższym poziomem tych kosztów w Jednostce dominującej, głównie w zakresie usług transportowych (niższy wolumen przewiezionego węgla, niższe stawki przewozowe oraz niższe koszty obsługi portowej). Ponadto spadły koszty usług obcych w spółce PBSz w związku z mniejszą liczbą zrealizowanych kontraktów z wykorzystaniem usług podwykonawców.
ŚWIADCZENIA NA RZECZ PRACOWNIKÓW ➤ (+) 27,5	Wzrost kosztów spowodowany przede wszystkim wyższym poziomem tych kosztów w spółce JSW SIG w wyniku wzrostu średniego zatrudnienia w I kwartale 2025 roku o 333 osoby w porównaniu do I kwartału 2024 roku, wzrostu płacy minimalnej od 1 stycznia 2025 roku, a także uzgodnień ze Stroną Społeczną w zakresie wzrostu stawek zaszerzowania od 1 lipca 2024 roku.
POZOSTAŁE KOSZTY RODZAJOWE ➤ (+) 25,5	Wzrost o 103,2% spowodowany głównie wyższym poziomem tych kosztów w spółce JSW KOKS w związku z utworzeniem w I kwartale 2025 roku odpisu aktualizującego w wysokości 23,5 mln PLN z tytułu utraty wartości należności uznanych za nieściągalne (wierzycelności JSW KOKS zgłoszone do Syndyka masy upadłościowej Rafako).

WYNIKI FINANSOWE SEGMENTÓW

WYSZCZEGÓLNIENIE	SEGMENT WĘGŁOWY		SEGMENT KOKSOWY		POZOSTAŁE SEGMENTY	
	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych*	1 360,9	1 767,7	885,1	1 474,8	183,6	169,2
Zysk/(strata) operacyjny/a	(1 476,9)	199,5	(112,6)	(230,5)	38,3	70,4
Amortyzacja	294,4	437,2	10,9	24,9	51,0	41,4
EBITDA**	(1 182,5)	636,7	(101,7)	(205,6)	89,3	111,8

* Przychody ze sprzedaży bez uwzględnienia korekty przychodów z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających dotyczącej: segmentu węglowego (w I kwartale 2025 roku: 3,1 mln PLN, w I kwartale 2024 roku: (2,9) mln PLN) oraz segmentu koksowego (w I kwartale 2025 roku: 4,9 mln PLN, w I kwartale 2024 roku: 6,0 mln PLN).

** EBITDA = zysk/(strata) operacyjny/(a) powiększony/(a) o amortyzację.

Zgodnie z Wytycznymi ESMA dotyczącymi Alternatywnych Pomiarów Wyników („APM” – Alternative Performance Measures) wskaźnik EBITDA stanowi Alternatywny Pomiar Wyniku. Wskaźnik EBITDA jako miernik niezdefiniowany przez MSSF, nie stanowi miernika zstandaryzowanego i sposób jego wyliczenia może różnić się pomiędzy podmiotami. Wskaźnik EBITDA stosowany przez Grupę może nie być porównywalny z podobnymi wskaźnikami prezentowanymi przez inne spółki. Wskaźnik ten należy traktować jako informację uzupełniającą, poszerzającą prezentację wyników i innych danych Grupy.

CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPLYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI GRUPY

Na wyniki Grupy znaczący wpływ miała sytuacja na powiązanych, międzynarodowych rynkach stali, koksu i węgla. Szczegółowe informacje dotyczące czynników wpływających na kształtowanie się cen podstawowych produktów Grupy przedstawione zostały w Punkcie 5.1. i 5.2. niniejszego sprawozdania.

W zestawieniu poniżej dokonano wyłączenia kwot z tytułu zdarzeń jednorazowych mających wpływ na uzyskane wyniki Grupy.

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2025	2024
EBITDA	(1 226,8)	532,1
Wpływ zdarzeń jednorazowych, w tym:	681,3	39,9
▪ utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych	657,2	38,4
▪ odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych	(6,2)	-
▪ koszty dotyczące zdarzeń w kopalniach JSW	30,5	1,0
▪ aktualizacja szacowanego kosztu nagrody jednorazowej w JSW	(0,9)	-
▪ koszty dotyczące zdarzenia w Koksowni Przyjaźń	0,7	0,5
EBITDA (bez zdarzeń jednorazowych)	(545,5)	572,0

WYJAŚNIENIE NAJISTOTNIEJSZYCH ZDARZEŃ JEDNORAZOWYCH

Odpis aktualizujący wartość niefinansowych aktywów trwałych

W I kwartale 2025 roku Jednostka dominująca ujęła utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych zakładów JSW w łącznej wysokości 656,4 mln PLN, a także odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 6,2 mln PLN. Natomiast JSW KOKS w analizowanym okresie 2025 roku ujęła odpis aktualizujący w łącznej wysokości 0,8 mln PLN dotyczy CGU Koksownia Jadwiga. Łącznie ujęty w okresie I kwartału 2025 roku odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych został zaprezentowany w pozycji *Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych* w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów.

Szerzej w Nocie 7.4. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.*

Koszty dotyczące zdarzeń w kopalniach JSW

W związku ze zdarzeniami, które miały miejsce w zakładach JSW (szerzej opisane w Punkcie 1.2. niniejszego sprawozdania), Grupa w I kwartale 2025 roku poniosła koszty związane między innymi z prowadzeniem akcji ratowniczych, a także usuwaniem skutków zdarzeń w KWK Knurów-Szczygłowice w wysokości 18,9 mln PLN, w KWK Budryk w wysokości 9,0 mln PLN oraz w KWK Pniówek w wysokości 2,6 mln PLN.

Informacje na temat zdarzeń jednorazowych za I kwartał 2024 roku zostały zamieszczone w Punkcie 6.1. *Pozostałych informacji do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku.*

6.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY

SYTUACJA MAJĄTKOWA

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.03.2025	31.12.2024	DYNAMIKA 2024=100
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	8 704,3	8 883,1	98,0
Wartości niematerialne	147,4	147,7	99,8
Nieruchomości inwestycyjne	21,2	21,1	100,5
Prawo do użytkowania składnika aktywów	419,7	408,6	102,7
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1,3	1,3	100,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 781,4	1 455,6	122,4
Inwestycje w portfel aktywów FIZ	5 201,4	7 453,1	69,8
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	505,2	497,5	101,5
RAZEM AKTYWA TRWAŁE	16 781,9	18 868,0	88,9

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.03.2025	31.12.2024	DYNAMIKA 2024=100
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	940,7	1 196,6	78,6
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 147,0	1 385,8	82,8
Nadpłacony podatek dochodowy	15,1	21,9	68,9
Pochodne instrumenty finansowe	35,6	12,0	296,7
Inwestycje w portfel aktywów FIZ	303,1	503,6	60,2
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	0,1	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	768,6	885,0	86,8
RAZEM AKTYWA OBROTOWE	3 210,1	4 005,0	80,2
RAZEM AKTYWA	19 992,0	22 873,0	87,4

Największą pozycję aktywów według stanu na 31 marca 2025 roku stanowią aktywa trwałe (83,9%). Ich wartość w analizowanym okresie 2025 roku spadła o 2 086,1 mln PLN tj. o 11,1%, na zmianę wpływ miały przede wszystkim następujące czynniki:

POZYCJA AKTYWÓW TRWAŁYCH zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ ➤ (-) 2 251,7	Spadek o 30,2% wynika przede wszystkim z dokonanego w I kwartale 2025 roku na podstawie zgody Zarządu JSW i Rady Nadzorczej JSW wycofania środków z Funduszu poprzez umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ, z których Grupa uzyskała wpływ w wysokości 1 460,3 mln PLN. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 marca 2025 roku wynosi 2 496,3 mln PLN, co oznacza spadek w porównaniu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2024 roku o 1 409,9 mln PLN.
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE ➤ (-) 178,8	W I kwartale 2025 roku Grupa poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 747,4 mln PLN, przy amortyzacji 301,8 mln PLN (w I kwartale 2024 roku nakłady na rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 979,8 mln PLN przy amortyzacji 425,1 mln PLN). W I kwartale 2025 roku Grupa ujęła w aktywach trwałych utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 651,0 mln PLN, z czego kwota 629,4 mln PLN dotyczy rzeczowych aktywów trwałych.
AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO ➤ (+) 325,8	Wzrost o 22,4%, w tym w Jednostce dominującej o 324,8 mln PLN przede wszystkim w wyniku zwiększenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od straty podatkowej o 113,2 mln PLN, od utworzonego odpisu aktualizującego niefinansowe aktywa trwałe o 83,2 mln PLN, od utworzonych rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 42,7 mln PLN oraz utworzonego odpisu aktualizującego zapasy o 27,2 mln PLN.

Aktywa obrotowe spadły o 794,9 mln PLN, tj. o 19,8%, na co wpływ miały:

POZYCJA AKTYWÓW OBROTOWYCH zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
ZAPASY ➤ (-) 255,9	Spadek o 21,4% wynika głównie z niższego o 227,4 mln PLN, tj. o 28,0% poziomu zapasu wyrobów gotowych (niższy o 219,3 tys. ton zapas węgla wyprodukowanego w Grupie i niższy o 31,4 tys. ton zapas koksu wyprodukowanego w Grupie w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2024 roku) oraz niższego o 29,7 mln PLN, tj. o 8,0% poziomu zapasu materiałów.
NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI ➤ (-) 238,8	Spadek o 17,2%, wynika z niższego poziomu należności handlowych o 187,9 mln PLN, tj. o 17,6% oraz należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych o 62,3 mln PLN, tj. o 27,6%.
INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ ➤ (-) 200,5	W I kwartale 2025 roku Grupa zaprezentowała część inwestycji w portfel aktywów FIZ w wysokości 303,1 mln PLN w aktywach obrotowych w związku z wycofaniem środków z FIZ po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 3 kwietnia 2025 roku na podstawie zgody Rady Nadzorczej z dnia 13 marca 2025 roku na umorzenie Certyfikatów inwestycyjnych FIZ (na dzień 31 grudnia 2024 roku wartość inwestycji w portfel aktywów FIZ zaprezentowana w aktywach obrotowych wyniosła 503,6 mln PLN).
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY ➤ (-) 116,4	Spadek o 13,2%, w tym niższy o 100,8 mln PLN stan środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie oraz niższy o 15,5 mln PLN stan lokat bankowych. Uzyskane w I kwartale 2025 roku przychody ze sprzedaży będące głównie efektem uzyskanych cen i wolumenów sprzedaży węgla i koksu, przyczyniły się do wygenerowania ujemnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, co wpłynęło na zmniejszenie salda dostępnych środków pieniężnych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku.

ŹRÓDŁA POKRYCIA MAJĄTKU

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.03.2025	31.12.2024	DYNAMIKA 2024=100
KAPITAŁ WŁASNY			
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ			
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	31,9	1,2	2 658,3
Zyski zatrzymane	5 765,4	7 128,9	80,9
	7 954,2	9 287,0	85,6
UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE	460,2	459,8	100,1
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY	8 414,4	9 746,8	86,3
ZOBOWIĄZANIA			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	1 691,8	1 523,2	111,1
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22,8	13,9	164,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	768,0	767,3	100,1
Rezerwy	1 391,2	1 392,5	99,9
Zobowiązania z tytułu leasingu	379,4	341,0	111,3
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	131,3	134,2	97,8
RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	4 384,5	4 172,1	105,1
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	198,0	362,7	54,6
Pochodne instrumenty finansowe	2,1	19,1	11,0
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	39,4	6,1	645,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	328,1	304,2	107,9
Rezerwy	284,7	284,6	100,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	251,2	273,0	92,0
Zobowiązania FIZ	3 008,2	4 050,5	74,3
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3 081,4	3 653,9	84,3
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	7 193,1	8 954,1	80,3
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	11 577,6	13 126,2	88,2
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	19 992,0	22 873,0	87,4

Spadek kapitału własnego o 13,7% na dzień 31 marca 2025 roku wynika ze spadku zysków zatrzymanych o 1 363,5 mln PLN, tj. o 19,1% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku, w efekcie osiągniętej straty netto przypadającej na akcjonariuszy Jednostki dominującej w wysokości 1 363,5 mln PLN.

Na dzień 31 marca 2025 roku odnotowano spadek zobowiązań ogółem o 1 548,6 mln PLN, tj. o 11,8% w stosunku do stanu na 31 grudnia 2024 roku, zmiana wynika głównie z:

POZYCJA ZOBOWIĄZAŃ zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE ➤ (+) 212,4	Wzrost wynika przede wszystkim z wyższego stanu kredytów i pożyczek o 168,6 mln PLN, tj. o 11,1%, głównie w wyniku przesunięcia pomiędzy krótkoterminowymi a długoterminowymi kredytami i pożyczkami na skutek podpisanych aneksów wydłużających termin spłaty co wpłynęło na wzrost o 136,2 mln PLN, otrzymanego przez Jednostkę dominującą finansowania w ramach umowy finansowania z Konsorcjum z 2023 roku w łącznej wysokości 31,2 mln PLN oraz otrzymanej przez JSW KOKS pożyczki z NFOŚiGW w wysokości 13,1 mln PLN. Ponadto nastąpił wzrost zobowiązań z tytułu leasingu o 38,4 mln PLN, tj. o 11,3%.
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE ➤ (-) 1 761,0	Spadek związany jest przede wszystkim z niższym stanem zobowiązań z tytułu FIZ o 1 042,3 mln PLN, tj. o 25,7% (w tym głównie zobowiązań z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się FIZ do odkupu (transakcje Sell Buy Back) – spadek o 1 164,7 mln PLN oraz pozostałych zobowiązań FIZ – spadek o 15,1 mln PLN, przy jednoczesnym wzroście zobowiązań

FIZ z tytułu nabytych aktywów o 133,2 mln PLN). Ponadto nastąpił spadek zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 572,5 mln PLN, tj. o 15,7% (w tym głównie zobowiązań z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków o 338,9 mln PLN, zobowiązań o charakterze inwestycyjnym o 161,2 mln PLN oraz zobowiązań z tytułu wynagrodzeń o 88,4 mln PLN), a także spadek kredytów i pożyczek o 164,7 mln PLN, tj. o 45,4%, głównie w wyniku przesunięcia pomiędzy krótkoterminowymi a długoterminowymi kredytami i pożyczkami co wpłynęło na spadek o 136,2 mln PLN, spłaty pożyczek przez JSW KOKS w łącznej wysokości 14,2 mln PLN oraz spłaty kredytów i pożyczek przez JSW w łącznej wysokości 13,3 mln PLN. Jednocześnie odnotowano wzrost zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 33,3 mln PLN.

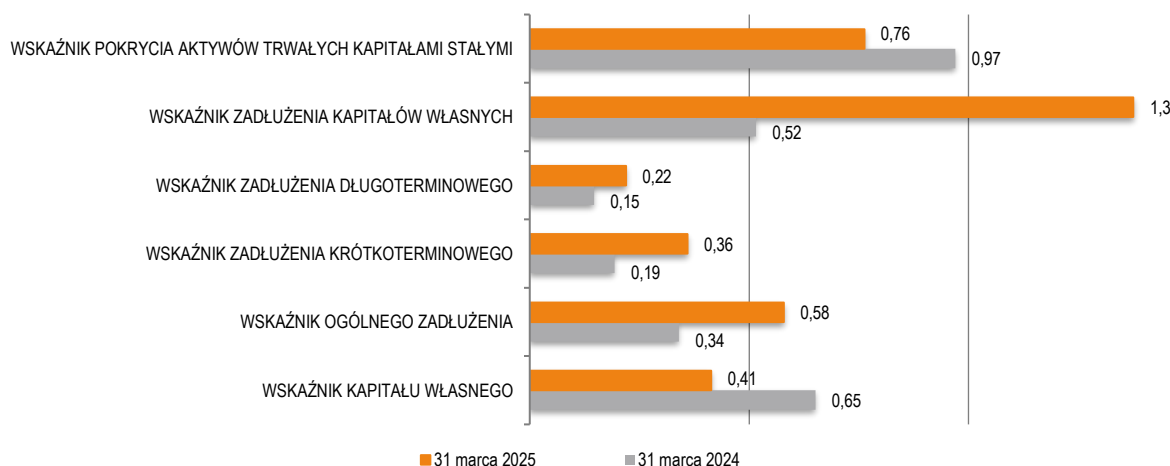
6.3. WYBRANE MIERNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW

Przedstawione w niniejszym sprawozdaniu wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiary Wyników (APM – Alternative Performance Measures) w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników. Wskaźniki te nie są miernikami wyników finansowych zdefiniowanymi przez MSSF i nie powinny być traktowane jako alternatywy dla mierników definiowanych w MSSF. Grupa prezentuje wybrane wskaźniki APM, ponieważ są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych) wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiąganych przez Grupę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych. Stanowią one standardowe miary i wskaźniki powszechnie stosowane w analizie finansowej, których przydatność przeanalizowano pod kątem dostarczanej inwestorom informacji na temat efektywności finansowej, przepływów pieniężnych oraz zadłużenia Grupy Kapitałowej.

Metodologia obliczeń wskaźników została przedstawiona na końcu niniejszego sprawozdania.

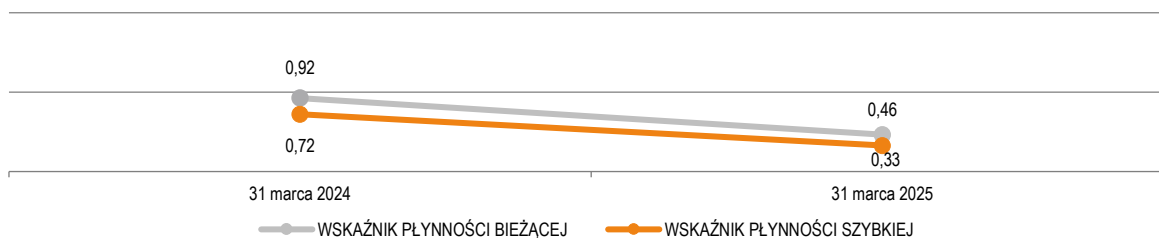
ZADŁUŻENIE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA

Na dzień 31 marca 2025 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy mierzony **wskaźnikiem ogólnego zadłużenia** wzrósł do poziomu 0,58 wobec 0,34 według stanu na dzień 31 marca 2024 roku, co jest efektem wzrostu udziału zobowiązań w strukturze finansowania Grupy. **Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych** wzrósł do poziomu 1,38 wobec 0,52 według stanu na dzień 31 marca 2024 roku w wyniku spadku kapitału własnego o 8 547,9 mln PLN, tj. o 50,4% przy wzroście zobowiązań ogółem o 2 835,0 mln PLN. **Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** wzrósł do poziomu 0,36 wobec 0,19 według stanu na 31 marca 2024 roku, głównie w skutek wzrostu zobowiązań krótkoterminowych o 2 216,6 mln PLN, w tym głównie zobowiązań FIZ o 2 583,5 mln PLN, przy jednoczesnym spadku kredytów i pożyczek o 378,1 mln PLN. **Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** wzrósł do poziomu 0,22 wobec 0,15 według stanu na 31 marca 2024 roku, głównie w wyniku spadku pasywów ogółem o 5 712,9 mln PLN przy wzroście zobowiązań długoterminowych o 618,4 mln PLN. Jednocześnie na dzień 31 marca 2025 roku nastąpił spadek **wskaźnika kapitału własnego** do poziomu 0,41 wobec 0,65, co jest przede wszystkim efektem spadku zysków zatrzymanych o 8 528,6 mln PLN. **Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi** obniżył się do poziomu 0,76 wobec 0,97 według stanu na 31 marca 2024 roku, głównie w wyniku spadku aktywów trwałych o 4 593,7 mln PLN, tj. o 21,5%, w tym głównie rzeczowych aktywów trwałych o 4 856,4 mln PLN, w związku z ujęciem odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych JSW oraz JSW KOKS.



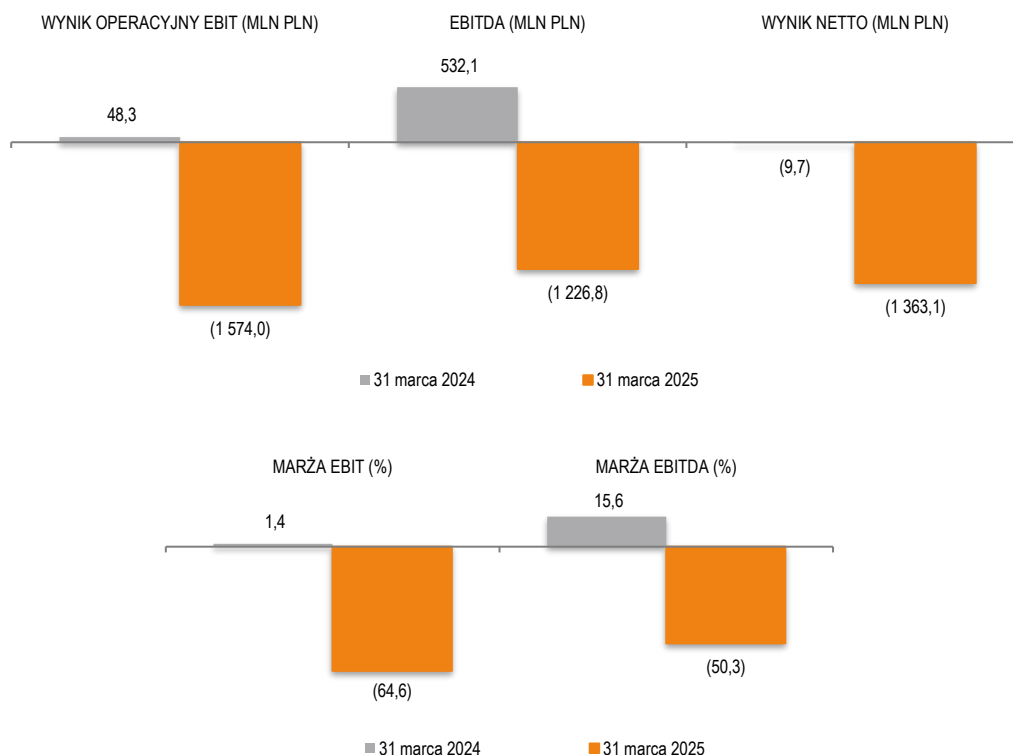
PLYNNOŚĆ

W I kwartale 2025 roku wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej spadły w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku osiągając poziom odpowiednio 0,46 i 0,33, co jest efektem spadku aktywów obrotowych o 1 119,2 mln PLN, tj. o 25,9%, w tym głównie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 967,6 mln PLN, a także należności handlowych oraz pozostałych należności o 481,2 mln PLN, przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych (z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych) o 2 223,7 mln PLN, tj. o 47,5% w tym głównie zobowiązań FIZ o 2 583,5 mln PLN.

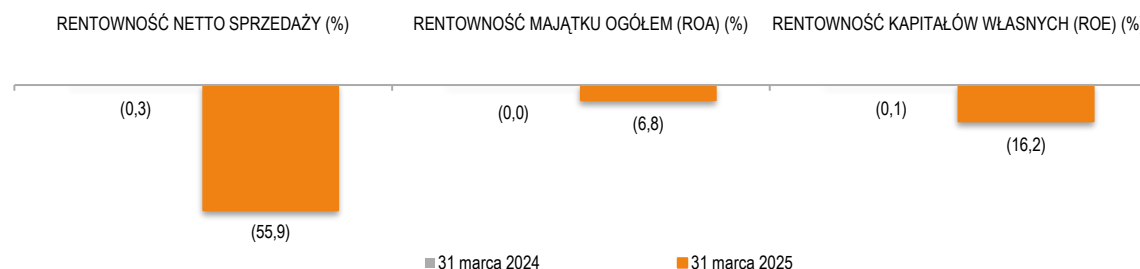


RENTOWNOŚĆ

Analiza grupy wskaźników z zakresu rentowności wskazuje na obniżenie się rentowności w stosunku do stanu na 31 marca 2024 roku, co jest efektem uzyskanych niższych przychodów ze sprzedaży o 977,2 mln PLN tj. o 28,6%, spowodowanych głównie osiągniętą niższą średnią ceną sprzedaży koksu o 317,61 PLN/t, tj. o 23,2%, oraz niższego o 0,3 mln ton wolumenu sprzedaży koksu, jak również niższą średnią ceną sprzedaży węgla ogółem o 276,14 PLN/t, tj. o 30,1% oraz ujęcia w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku, odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych JSW oraz JSW KOKS w łącznej wysokości 651,0 mln PLN.



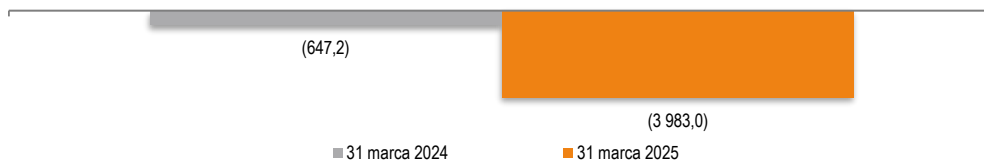
Wskaźniki rentowności obniżyły się w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku, co jest wynikiem poniesionej przez Grupę w I kwartale 2025 roku straty netto w wysokości 1 363,1 mln PLN.



KAPITAŁ OBROTOWY NETTO

Na dzień 31 marca 2025 roku w stosunku do stanu na 31 marca 2024 roku nastąpił spadek kapitału obrotowego z poziomu (647,2) mln PLN do poziomu (3 983,0) mln PLN, tj. o 3 335,8 mln PLN, przede wszystkim w efekcie spadku aktywów obrotowych o 1 119,2 mln PLN, tj. o 25,9% (w tym głównie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 967,6 mln PLN, a także należności handlowych oraz pozostałych należności o 481,2 mln PLN) przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych o 2 216,6 mln PLN, tj. o 44,5% (w tym głównie zobowiązań FIZ o 2 583,5 mln PLN).

KAPITAŁ OBROTOWY NETTO



6.4. ZREALIZOWANE DZIAŁANIA INWESTYCYJNE

INWESTYCJE RZECZOWE

W I kwartale 2025 roku Grupa realizowała zaplanowane działania inwestycyjne. Z poniesionych w I kwartale 2025 roku nakładów na inwestycje rzeczowe ogółem w wysokości 826,1 mln PLN na rzeczowe aktywa trwale przypada kwota 747,4 mln PLN (w tym: aktywowane koszty finansowania zewnętrznego w wysokości 15,4 mln PLN), na nakłady dotyczące prawa do użytkowania składnika aktywów kwota 75,8 mln PLN, na wartości niematerialne kwota 2,9 mln PLN.

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
SEGMENT WĘGLOWY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwale (bez wyrobisk ruchowych i zbrojenia ścian), wartości niematerialne, nieruchomości inwestycyjne, w tym:	399,7	443,0	90,2
– Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	10,2	5,4	188,9
Nakłady na wyrobiska ruchowe	184,6	229,1	80,6
Nakłady na zbrojenie ścian	132,2	136,8	96,6
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów	57,3	52,4	109,4
Razem	773,8	861,3	89,8
SEGMENT KOKSOWY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwale, wartości niematerialne, w tym:	19,7	184,5	10,7
– Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	5,2	7,9	65,8
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów	1,3	3,9	33,3
Razem	21,0	188,4	11,1
POZOSTAŁE SEGMENTY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwale oraz wartości niematerialne	14,1	15,7	89,8
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów	17,2	2,2	781,8
Razem	31,3	17,9	174,9
RAZEM SEGMENTY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwale (bez wyrobisk ruchowych i zbrojenia ścian), wartości niematerialne, nieruchomości inwestycyjne, w tym:	433,5	643,2	67,4
– Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	15,4	13,3	115,8
Nakłady na wyrobiska ruchowe	184,6	229,1	80,6
Nakłady na zbrojenie ścian	132,2	136,8	96,6
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów	75,8	58,5	129,6
RAZEM*	826,1	1 067,6	77,4
RAZEM (PO DOKONANIU KOREKT KONSOLIDACYJNYCH)	831,6	1 085,4	76,6

* Wartość nakładów przed dokonaniem korekt konsolidacyjnych, które wyniosły za okres I kwartału 2025 roku: 5,5 mln PLN, w analogicznym okresie 2024 roku: 17,8 mln PLN.

NAKŁADY NA INWESTYCJE RZECZOWE W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

W I kwartale 2025 roku Jednostka dominująca poniosła nakłady na inwestycje rzeczowe w wysokości 773,8 mln PLN (spadek o 10,2% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku), z których na rzeczowe aktywa trwale przypada kwota 715,8 mln PLN (spadek o 11,5%), na nakłady związane z prawem do użytkowania składnika aktywów kwota 57,3 mln PLN (wzrost o 9,4%), natomiast na wartości niematerialne kwota 0,7 mln PLN (wzrost o 40,0%). Głównym źródłem finansowania nakładów inwestycyjnych w I kwartale 2025 roku były środki własne, ponadto Jednostka dominująca wspomagała się finansowaniem zewnętrznym.

Poniesione przez Jednostkę dominującą nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe I kwartale 2025 roku przeznaczono na realizację zadań kluczowych (na rozbudowę pionową oraz poziomą kopalni) oraz pozostałych, w tym dla zapewnienia bieżących zdolności produkcyjnych.

WYSZCZEGÓLNIENIE	NAKLADY za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku	GŁÓWNE INWESTYCJE STRATEGICZNE REALIZOWANE W JSW
BUDOWA POZIOMU 1120 W KWK BORYNIA-ZOFIÓWKA- BZIE RUCH BORYNIA	21,9	W KWK Borynia-Zofiówka-Bzie Ruch Borynia kontynuowano prace związane z budową poziomu 1120. Zasoby operatywne planowane do udostępnienia z poziomu 1120m szacowane są na około 42 mln ton. W złożach Ruchu Borynia występuje głównie węgiel koksowy typu 35 (hard). Projekt zaplanowano do realizacji w dwóch etapach: I etap, realizowany obecnie, zostanie zakończony w 2027 roku i zakłada zakończenie prac związanych z pogłębianiem szybu II do poziomu 1120m (uzyskanie funkcji wentylacyjnej). Umożliwi to udostępnienie pozostałych do eksploatacji zasobów w pokładach 502/1 i 504/1. Eksploatacja pozostałych zasobów w pokładach 502/1 i 504/1 realizowana będzie od II kwartału 2028 roku. Drugi etap projektu będzie realizowany od 2028 roku i zakłada udostępnienie partii B i C z poziomu 1120m, a w dalszym okresie partii E i F złoża. Rozpoczęcie eksploatacji zasobów w partii B zaplanowane jest na III kwartał 2030 roku. W I kwartale 2025 roku realizowano prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych, pogłębianiem szybu oraz pozostałe.
UDOSTĘPNIENIE I PRZEMYSŁOWE ZAGOSPODAROWANIE ZASOBÓW W OBRĘBIE ZŁÓŻ: BZIE-DĘBINA 2-ZACHÓD I BZIE- DĘBINA 1-ZACHÓD W KWK BORYNIA-ZOFIÓWKA- BZIE RUCH BZIE	4,3	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 do głębokości 1300m szacowane są na 181 mln ton. W złożach występuje głównie węgiel koksowy typu 35 (hard).
BUDOWA POZIOMU 1080 W KWK BORYNIA-ZOFIÓWKA- BZIE RUCH ZOFIÓWKA	12,4	Jednostka dominująca kontynuowała realizację inwestycji związanej z budową poziomu 1080 w Ruchu Zofiówka, w celu udostępnienia i zagospodarowania zasobów złoża Zofiówka poniżej poziomu 900. Szacowana wielkość zasobów operatywnych w piętrze 900-1080 wynosi 41 mln ton. W I kwartale 2025 roku realizowano prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych oraz zakończono głębienie szybu IIz do głębokości 1104,68 m.
UDOSTĘPNIENIE ZASOBÓW POKŁADÓW 405/1 I 405/2 W KWK BUDRYK	41,5	Jednostka dominująca realizuje inwestycje związane z udostępnieniem zasobów pokładów 405/1 i 405/2 w KWK Budryk, które są wiodącymi pokładami dla poziomu 1290 i charakteryzują się występowaniem głównie węgla koksowego typu 35. Szacowana wielkość zasobów operatywnych wynosi około 67 mln ton. W I kwartale 2025 roku realizowano prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych oraz osiągnięto kluczowy etap połączenia wentylacyjnego KWK Budryk z KWK Knurów-Szczygłowice. Zrealizowano również umowę na dostawę urządzeń w ramach wyposażenia do ściany B-2 Iq oraz wykonano znaczący zakres umowy dotyczącej budowy w KWK Knurów-Szczygłowice Ruchu Knurów stacji wentylatorów głównych przy szybie „Aniolki” wraz z niezbędnymi obiektami infrastruktury zewnętrznej.
BUDOWA POZIOMU 1050 W KWK KNURÓW- SZCZYGŁOWICE RUCH KNURÓW	15,8	Jednostka dominująca prowadzi 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 szacowana jest na 81 mln ton. W I kwartale 2025 roku prowadzono prace związane głównie z budową klimatyzacji centralnej oraz realizowano pozostałe zadania inwestycyjne.
BUDOWA POZIOMU 1050 W KWK KNURÓW- SZCZYGŁOWICE RUCH SZCZYGŁOWICE	0,7	Jednostka dominująca prowadzi roboty związane z zagospodarowaniem zasobów zalegających w piętrze 850-1050 w Ruchu Szczygłowice. Projekt ma na celu udostępnienie zasobów węgla koksowego typu 35. Łączna wielkość udokumentowanych zasobów operatywnych w złożu Szczygłowice w piętrze 850-1050 szacowana jest na 80 mln ton. W I kwartale 2025 roku realizowano prace związane głównie z pogłębianiem szybu I.
POWIEKSZENIE BAZY ZASOBOWEJ W KWK KNURÓW- SZCZYGŁOWICE RUCH SZCZYGŁOWICE	8,1	JSW kontynuowała rozpoczętą w I kwartale 2024 roku realizację programu inwestycyjnego umożliwiającego powiększenie bazy zasobowej KWK Knurów-Szczygłowice Ruch Szczygłowice. Zakres rzeczowy przedsięwzięcia obejmuje dokonanie zmian funkcjonalności szybu II (umożliwiających zwiększenie zdolności wydobywczej) oraz szybu III (zmiana funkcji wentylacyjnej), które pozwolą na likwidację szybu IV, a w konsekwencji umożliwią uwolnienie zasobów węgla kamiennego zlokalizowanych w filarze szybu IV. W wyniku realizacji inwestycji ilość zasobów możliwych do eksploatacji szacowana jest na 27 mln ton (w filarze likwidowanego szybu IV zalega około 7,8 mln ton węgla). W I kwartale 2025 roku realizowano prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych, prace związane z wydłużeniem górniczego wyciągu szybowego oraz pozostałe zadania inwestycyjne.
ROZBUDOWA POZIOMU 1000 Z POGŁĘBIANIEM SZYBU III I IV	31,3	Jednostka dominująca kontynuowała rozpoczętą w 2017 roku, w KWK Pniówek realizację projektu inwestycyjnego związanego z rozbudową poziomu wydobywczego 1000 wraz z pogłębianiem szybów III i IV.

WYSZCZEGÓLNIENIE	NAKŁADY za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku	GLÓWNE INWESTYCJE STRATEGICZNE REALIZOWANE W JSW
<i>W KWK PNIÓWEK</i>		Projekt realizowany jest w celu zabezpieczenia efektywnej eksploatacji i dostępu do zasobów węgla typu 35, w południowo-zachodniej części złoża Pniówek. Łączna ilość zasobów operatywnych na poziomie 1000 w KWK Pniówek szacowana jest na około 53 mln ton. W I kwartale 2025 roku w ramach realizacji inwestycji prowadzono prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych oraz prace związane z pogłębianiem szybu III.
RAZEM	136,0	

POZOSTAŁE NAKŁADY INWESTYCYJNE GRUPY

Nakłady inwestycyjne pozostałych spółek Grupy w I kwartale 2025 roku wyniosły 52,3 mln PLN (spadek o 74,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku), z czego na rzeczowe aktywa trwale przypada kwota 31,6 mln PLN (spadek o 81,6%), na wartości niematerialne kwota 2,2 mln PLN (spadek o 92,4%), natomiast na nakłady związane z prawem do użytkowania składnika aktywów kwota 18,5 mln PLN (wzrost o 203,3%). Nakłady inwestycyjne segmentu koksowego oraz segmentów pozostałych w I kwartale 2025 roku stanowiły 6,3% nakładów ogółem Grupy. Ponoszone przez spółki zależne nakłady na inwestycje rzeczowe przeznaczone były na realizację inwestycji kluczowych oraz zadań zabezpieczających bieżącą działalność operacyjną tych spółek. Źródłem finansowania kluczowych projektów inwestycyjnych realizowanych przez pozostałe spółki Grupy są środki własne oraz finansowanie zewnętrzne, głównie pozyskane dofinansowanie w postaci pożyczek.

WYSZCZEGÓLNIENIE	NAKŁADY za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku	KLUCZOWE PROJEKTY INWESTYCYJNE REALIZOWANE PRZEZ POZOSTAŁE SPÓŁKI GRUPY
<i>MODERNIZACJA BATERII KOKSOWNICZYCH W KOKSOWNI PRZYJAŻŃ (JSW KOKS)</i>	8,0	<p>W dniu 14 marca 2018 roku Zarząd JSW przyjął uchwałę i zaakceptował Dokumenty Wykonawcze wprowadzając do realizacji inwestycję pn. „Modernizacja baterii koksowniczej nr 4 w Koksowni Przyjaźń”. Zgodnie z przyjętym sposobem realizacji inwestycji (tzw. systemem gospodarczym), całość została podzielona na etapy. Wybór wykonawców dla realizacji każdego etapu odbywał się na podstawie procedur przetargowych. W dniu 30 lipca 2021 roku nastąpiło podpisanie umowy z firmą ZARMEN Sp. z o.o. jako wykonawcą zadania głównego.</p> <p>W I kwartale 2025 roku kontynuowano prace związane z realizacją inwestycji osiągając zaawansowanie 80,8% w odniesieniu do aktualnej wartości kosztorysowej.</p> <p>Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 12 maja 2025 roku odbyło się rozpalenie masywu ceramicznego nowo wybudowanej baterii koksowniczej nr 4, co oznacza przejście do finalnego etapu inwestycji, czyli obsadzenia komór baterii węglem i rozpoczęcia produkcji koksu.</p>
<i>BUDOWA BLOKU ENERGETYCZNEGO W KOKSOWNI RADLIN (JSW KOKS)</i>	(4,3)	<p>Przedsięwzięcie realizowane przez JSW KOKS 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 dostawę energii elektrycznej, pary i ciepła dla koksowni Radlin, ciepła do pobliskiej KWK ROW Ruch Marcel oraz dla mieszkańców miasta Radlin. W dniu 14 marca 2018 roku Zarząd JSW przyjął uchwałę i zaakceptował Dokumenty wykonawcze wprowadzając do realizacji inwestycję pn. „Budowa bloku energetycznego w Koksowni Radlin”. W dniu 12 czerwca 2019 roku nastąpiło podpisanie umowy z firmą RAFAKO S.A. („RAFAKO”).</p> <p>W dniu 8 listopada 2024 roku Zarząd JSW KOKS podjął decyzję o odstąpieniu od umowy, w części dotychczas niewykonanej, a stosowne oświadczenie zostało dostarczone do GRI. Zarząd JSW KOKS przyjmuje, że odstąpienie od umowy nastąpiło z przyczyn leżących po stronie RAFAKO.</p> <p>JSW KOKS przejęła umowy podwykonawcze, w oparciu o rozwiązania wynikające z zawartych na uprzednim etapie porozumień trójstronnych, a tym samym dąży do utrzymania ciągłości w ramach realizacji prac inwestycyjnych.</p> <p>Szerzej opisane w Punkcie 7.2. niniejszego sprawozdania.</p> <p>W I kwartale 2025 roku kontynuowano prace związane z realizacją inwestycji osiągając zaawansowanie 75,7% w odniesieniu do aktualnej wartości kosztorysowej.</p>
RAZEM	3,7	

INWESTYCJE KAPITAŁOWE

Opis inwestycji kapitałowych dokonanych w I kwartale 2025 roku zawarty został w Punkcie 2.3. niniejszego sprawozdania.

6.5. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

Grupa zarządza zasobami finansowymi zarówno na poziomie poszczególnych spółek, jak i na poziomie skonsolidowanym. Proces zarządzania systematyzuje wdrożona *Polityka zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej JSW wraz z procedurą*, której podstawowym zadaniem jest efektywne monitorowanie i raportowanie pozycji płynnościowej umożliwiającej podejmowanie działań w sytuacji zagrożenia utraty płynności.

Spółki z Grupy regularnie prognozują i monitorują płynność na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych. Głównymi narzędziami zarządzania posiadanymi zasobami finansowymi są: funkcjonująca w Grupie usługa CPR oraz utrzymanie Funduszu Stabilizacyjnego przez Jednostkę dominującą. Szczegółowe informacje dotyczące zarządzania ryzykiem płynności w Grupie przedstawione zostały w Nocie 9.3. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.*

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

Wyszczególnienie	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(593,1)	471,9	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	548,7	(1 259,1)	-
- przepływy netto z inwestycji FIZ	1 460,3	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(71,5)	(167,5)	42,7
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	(115,9)	(954,7)	12,1

Środki pieniężne z działalności operacyjnej

Wygenerowane w I kwartale 2025 roku ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 593,1 mln PLN wynikające z ujemnych wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 576,9 mln PLN, na co wpływ miała przede wszystkim poniesiona strata przed opodatkowaniem w wysokości (1 631,5) mln PLN. Czynniki wpływające na wysokość wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej przedstawione zostały w Nocie 8.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.*

Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych uzyskanych w działalności inwestycyjnej w I kwartale 2025 roku wyniosła 548,7 mln PLN, w przeciwieństwie do środków wykorzystanych w analogicznym okresie 2024 roku w wysokości (1 259,1) mln PLN, przede wszystkim dzięki uzyskanym wpływom z wycofania środków pieniężnych z FIZ (poprzez umorzenie certyfikatów inwestycyjnych) w wysokości 1 460,3 mln PLN. Jednocześnie w I kwartale 2025 roku Grupa ujęła w wydatkach inwestycyjnych, wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 916,9 mln PLN (niższe o 318,3 mln PLN w porównaniu do I kwartału 2024 roku).

Środki pieniężne z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I kwartale 2025 roku wyniosły (71,5) mln PLN wobec (167,5) mln PLN w I kwartale 2024 roku. Ich poziom w analizowanym okresie 2025 roku uwzględnia płatności związane z leasingiem w wysokości 56,1 mln PLN, odsetki i prowizje zapłacone z działalności finansowej w wysokości 32,2 mln PLN oraz spłatę kredytów i pożyczek w kwocie 27,5 mln PLN. Jednocześnie Grupa odnotowała wpływ z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek w wysokości 44,3 mln PLN.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za I kwartał 2025 rok wyniosła 768,6 mln PLN i była niższa w stosunku do 31 marca 2024 roku o 967,6 mln PLN.

KLUCZOWE UMOWY KREDYTOWANIA

Wysokość zobowiązań z tytułu zawartych przez Grupę umów kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2025 roku wynosi 1 889,8 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do stanu na 31 grudnia 2024 roku o 3,9 mln PLN.

Szczegółowe informacje dotyczące zawartych przez Grupę umów finansowania oraz dokonanych spłat przedstawione zostały w Nocie 6.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.*

INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ

Grupa inwestuje w portfel aktywów finansowych poprzez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („FIZ”), w którym Jednostka dominująca posiada 100% wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych. Fundusz stosuje konserwatywną politykę inwestycyjną. Środki zgromadzone w FIZ mogą być wykorzystane w okresie załamania koniunktury i/lub w okresie kiedy Grupa generuje ujemne przepływy pieniężne.

Czas trwania Funduszu, po wydłużeniu, ustalony został do dnia 30 grudnia 2027 roku, z możliwością dalszego wydłużenia maksymalnie o trzy lata. Wartość netto aktywów Funduszu na dzień 31 marca 2025 roku wynosi 2 496,3 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 3 906,2 mln PLN).

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku Grupa uzyskała zgody na wycofanie środków z Funduszu, poprzez umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ ujętych w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako inwestycje w portfel aktywów FIZ. Szczegółowe informacje przedstawione zostały w Nocie 7.5. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.*

6.6. UDZIELONE PORĘCZENIA, POŻYCZKI I GWARANCJE

W I kwartale 2025 roku spółki Grupy nie udzielały poręczeń oraz gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, o istotnej łącznej wartości.

6.7. PROGNOZY WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW

Spółka ani Grupa nie publikują prognoz wyników finansowych z uwagi na dużą zmienność rynku oraz znaczną ilość zmiennych wpływających na jego przewidywalność.

6.8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku, wszystkie transakcje Grupy z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych oraz miały charakter typowy i zawierane były w normalnym trybie działalności. W prezentowanym okresie sprawozdawczym Grupa nie zawierała innych istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.*

W I kwartale 2025 roku nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych między spółkami Grupy i jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i/lub kwotę.

6.9. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

Pozycje warunkowe

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 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 2024 roku* w Nocie 10.1.

7. POZOSTAŁE INFORMACJE

7.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE

Stan zatrudnienia oraz przeciętne zatrudnienie w Grupie:

Wyszczególnienie	Stan zatrudnienia na dzień 31 marca		Dynamika 2024=100	Przeciętne zatrudnienie za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Dynamika 2024=100
	2025	2024		2025	2024	
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	24 293	24 590	98,8	24 515	24 553	99,8
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	7 447	7 592	98,1	7 505	7 567	99,2
Razem	31 740	32 182	98,6	32 020	32 120	99,7

Według stanu na dzień 31 marca 2025 roku w Grupie zatrudnionych było 31 740 pracowników. W porównaniu do tego samego okresu 2024 roku zatrudnienie było niższe o 442 osoby. Największe zatrudnienie występuje w Jednostce dominującej, które na dzień 31 marca 2025 roku wyniosło 21 005 osób i było niższe w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2024 roku o 594 osoby, zaś w stosunku do końca 2024 roku spadło o 316 osób.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku wyniosło 32 020 osób. Przeciętne zatrudnienie w Jednostce dominującej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku wyniosło 21 203 osób i było niższe w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego o 467 osób.

7.2. SPRAWY SPORNE

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku spółki Grupy uczestniczyły w postępowaniach sądowych i administracyjnych związanych z prowadzoną przez nie działalnością. W ocenie Zarządu, zgodnie z najlepszą wiedzą, spółkom Grupy nie zagrażają postępowania i spory, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową i rentowność, inne niż omówione poniżej.

OPIS SPRAWY	WARTOŚĆ PRZEDMIOTU SPORU
<i>Sprawa z powództwa JSW przeciwko Minova Ekochem S.A., A. Weber Sp. z o.o. oraz DSI Schaum Chemie Sp. z o.o.</i>	118,7
JSW w dniu 13 grudnia 2019 roku złożyła do Sądu Okręgowego w Katowicach pozew przeciwko: Minova Ekochem S.A., A. Weber Sp. z o.o. oraz DSI Schaum Chemie Sp. z o.o. Spór dotyczy zasądzenia solidarnie od ww. pozwanych odszkodowania na rzecz JSW z tytułu zmowy cenowej na rynku chemii górniczej w latach 2005-2011. Jednostka dominująca w przedmiotowym postępowaniu reprezentowana jest przez Prokuraturę Generalną Rzeczypospolitej Polskiej. Sprawa w toku.	
<i>Sprawa z powództwa Pemug Sp. z o.o. przeciwko JZR</i>	27,3
<i>Sprawa z powództwa JZR przeciwko Pemug Sp. z o.o.</i>	13,7
Spółka JZR, w obszarze prowadzonej modernizacji Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla („ZPMW”) w KWK Budryk, w dniu 20 września 2017 roku w formie porozumienia trójstronnego wstąpiła w prawa i obowiązki JSW z umowy z wykonawcą inwestycji tj. firmą Pemug Sp. z o.o. („Pemug”) (wcześniej Famur – Pemug). W ramach realizowanej umowy, na skutek opóźnień w realizacji przedmiotowej modernizacji ZPMW, pomiędzy stronami występowały kwestie sporne. JZR i Pemug podejmowały kilkakrotnie negocjacje w celu wypracowania porozumienia regulującego kwestie (spornych) robót dodatkowych czy też (ewentualnych) dodatkowych kosztów realizacji kontraktu.	
W efekcie prowadzonej korespondencji pomiędzy JZR a Pemug oraz wydanego w dniu 22 stycznia 2021 roku postanowienia Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach zezwalającego Zarządcy Pemug na odstąpienie od dalszej realizacji umowy dotyczącej rozbudowy i modernizacji ZPMW KWK Budryk, z dniem 12 marca 2021 roku nastąpiło przez Pemug odstąpienie od umowy głównej i od umów na roboty dodatkowe w części niewykonanej. W związku z powstałymi opóźnieniami w realizacji inwestycji JZR w marcu 2021 roku obciążyła Pemug karami umownymi za zwłokę (naliczonymi do dnia odstąpienia od umów), które zostały objęte odpisem aktualizującym z tytułu ewentualnej nieściągalności na skutek ogłoszenia upadłości wykonawcy. JZR dokonała również potrącenia wzajemnych wierzytelności w wyniku którego, wartość należności z tytułu naliczonych kar umownych wyniosła 13,7 mln PLN. W zakresie ww. kwoty JZR złożyła pozew do Sądu Okręgowego w Gliwicach.	
Pemug w dalszym ciągu podejmuje działania w zakresie odzyskania częściowo potrąconych należności, kwestionuje zasadność naliczonych przez JZR kar umownych i kieruje pod adresem JZR dodatkowe żądania finansowe w związku z realizowaną inwestycją oraz wystąpił z pozwem do JZR o zapłatę, którego pierwotna wartość wynosiła 25,9 mln PLN. Pemug dokonał rozszerzenia powództwa w zakresie robót wykonanych przez Pemug, przed złożeniem oświadczenia o odstąpieniu od umowy, w efekcie czego, wartość przedmiotu sporu wynosi obecnie 26,5 mln PLN.	
Postanowieniem z dnia 24 maja 2022 roku Sąd Okręgowy w Katowicach wyłączył do odrębnego rozpoznania roszczenia w zakresie wynikającym z przepisów ustawy o prawie autorskim w wysokości 2,4 mln PLN oraz w pozostałym zakresie, przekazał sprawę Sądowi Okręgowemu w Gliwicach. Zgodnie z wyrokiem z dnia 16 listopada 2023 roku powództwo co do roszczeń dotyczących praw autorskich do projektów zostało w całości oddalone. Pemug złożył apelację od wyroku sądowego. Zgodnie z otrzymanym odpisem apelacji Pemug zaskarżył 788,0 tys. PLN. W pozostałej części wyrok jest prawomocnie oddalony.	
Dodatkowo zarządzeniem Sędziego Sądu Okręgowego w Gliwicach sprawa sądowa z powództwa JZR o zapłatę 13,7 mln PLN została połączona do wspólnego rozpoznania i rozstrzygnięcia ze sprawą z powództwa Pemug o zapłatę 26,5 mln PLN. Sąd dopuścił dowód z opinii biegłego wskazując tezy dowodowe opinii. W grudniu 2024 roku Sąd zwrócił się do Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie o zapoznanie się z aktami sprawy oraz wskazanie kosztów i terminu	

OPIS SPRAWY	WARTOŚĆ PRZEDMIOTU SPORU
sporządzenia opinii. Akademia Górniczo-Hutnicza wskazała koszt oraz termin sporządzenia opinii oraz zobowiązała strony do ustosunkowania się do tej informacji. Sprawa w toku.	
<i>Sprawa z powództwa Bytomskiego Zakładu Usług Górniczych Sp. z o.o. („BZUG”) przeciwko JSW</i>	16,3
W dniu 31 października 2024 roku zostało wszczęte postępowanie z powództwa BZUG Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrze przeciwko JSW. Spór dotyczy ukształtowania treści umowy poprzez zmianę wysokości wynagrodzenia. Sprawa w toku.	
<i>Sprawy z powództwa JSW KOKS przeciwko kontrahentowi</i>	10,4
<i>Sprawy z powództwa kontrahenta przeciwko JSW KOKS</i>	12,1
Przed Sądem Okręgowym w Katowicach 30 listopada 2015 roku zostało wszczęte postępowanie sądowe o zapłatę kar umownych za niedotrzymanie terminu realizacji przedsięwzięcia inwestycyjnego na terenie Koksowni Przyjaźń. JSW KOKS w sierpniu 2015 roku wystawiła notę obciążeniową na kwotę 8,2 mln PLN, która nie została uznana przez wykonawcę. W związku z przebiegiem postępowań, JSW KOKS w czerwcu 2017 roku utworzyła rezerwę na kwotę 9,5 mln PLN. W dniu 2 stycznia 2023 roku została doręczona korzystna dla JSW KOKS opinia biegłego, do której wykonawca wniósł zastrzeżenia. W dniu 22 kwietnia 2024 roku wpłynął odpis uzupełniającej opinii biegłego sądowego. W dniu 6 maja 2024 roku Kancelaria wysłała do Sądu pismo stwierdzające, że JSW KOKS podtrzymuje dotychczasowe stanowisko w sprawie i że nie zgłasza zastrzeżeń do opinii uzupełniającej. W marcu 2025 roku została doręczona uzupełniająca opinia biegłego sądowego, która podtrzymuje w całości swoje wcześniejsze wywody. Opinia jest korzystna dla JSW KOKS. Strony mają dwa miesiące na ustosunkowanie się do opinii. Sprawa w toku.	
W dniu 30 grudnia 2022 roku w Sądzie Okręgowym w Katowicach został złożony pozew przeciwko wykonawcy o zapłatę tytułem nieosiągnięcia gwarantowanej dyspozycyjności bloku w pierwszym roku okresu gwarancyjnego, na kwotę 2,2 mln PLN. W dniu 6 lutego 2023 roku Sąd Okręgowy w Katowicach wydał postanowienie o przekazaniu sprawy do rozpoznania Sądowi Okręgowemu w Gliwicach. Trwają poszukiwania biegłego. Sprawa w toku.	
W postępowaniu sądowym powiązanych z wyżej opisaną sprawą w grudniu 2020 roku zapadł niekorzystny dla JSW KOKS wyrok Sądu I Instancji. Spółka JSW KOKS zwiększyła utworzoną w grudniu 2019 roku rezerwę o zasądzone koszty procesu oraz odsetki, która na dzień 31 marca 2025 roku wyniosła 2,6 mln PLN. Złożona została apelacja. W dniu 14 czerwca 2022 roku Sąd Apelacyjny, po rozpoznaniu wniesionej apelacji, zmienił rozstrzygnięcie Sądu Okręgowego - oddalił w całości powództwo, z którym wystąpił wykonawca oraz obciążył ten podmiot kosztami postępowania za obie instancje. Wykonawca wniósł skargę kasacyjną. JSW KOKS przesłała odpowiedź na przedmiotową skargę. Sąd Najwyższy w dniu 7 marca 2024 roku przyjął sprawę do rozpoznania. Sprawa w toku.	
<i>Sprawa z powództwa GRENEVIA S.A. przeciwko JSW</i>	11,0
W dniu 20 listopada 2023 roku zostało wszczęte postępowanie z powództwa GRENEVIA S.A. przeciwko JSW. Spór dotyczy zapłaty odszkodowania w związku z utratą kombajnu chodnikowego pozostawionego w otamowanym chodniku. JSW kwestionuje zasadność roszczenia. Jednostka dominująca w przedmiotowym postępowaniu reprezentowana jest przez Prokuraturę Generalną Rzeczypospolitej Polskiej. Postępowanie w toku.	
<i>Sprawa z powództwa JSW przeciwko Elektrometal S.A.</i>	8,1
W dniu 20 grudnia 2022 roku zostało wszczęte postępowanie z powództwa JSW przeciwko Elektrometal S.A. Żądanie pozwu dotyczy niezapłaconych kar umownych w związku z realizacją inwestycji: <i>Przebudowa i modernizacja górniczego wyciągu szybowego Foch II</i> w KWK Knurów-Szczygłowice. Część kary umownej została potrącona z wynagrodzeniem Elektrometal S.A., a pozostała część dochodzona jest w ramach dwóch procesów sądowych. Pozwany w ramach postępowań sądowych, domaga się miarkowania kary umownej. JSW w przedmiotowym postępowaniu reprezentowana jest przez Prokuraturę Generalną Rzeczypospolitej Polskiej.	
<i>Sprawa z powództwa Elektrometal S.A. przeciwko JSW</i>	5,7
W dniu 19 kwietnia 2021 roku zostało wszczęte postępowanie sądowe z powództwa Elektrometal S.A. przeciwko JSW. Żądanie pozwu dotyczy zapłaty za realizację inwestycji: <i>Przebudowa i modernizacja górniczego wyciągu szybowego Foch II</i> w KWK Knurów-Szczygłowice. Powód dochodzi należności z niezapłaconej faktury, w związku z dokonaniem przez JSW potrąceniem. JSW reprezentowana jest przez Prokuraturę Generalną Rzeczypospolitej Polskiej.	
<i>Sprawa z powództwa JSW KOKS przeciwko kontrahentowi</i>	4,0
W dniu 9 listopada 2015 roku zostało wszczęte postępowanie w sprawie odsetek za opóźnienie w zapłacie należności głównych przez kontrahenta JSW KOKS za lata 2003 i 2004 na kwotę 4,0 mln PLN. Kwota w całości objęta jest odpisem aktualizującym. W dniu 21 października 2016 roku Sąd Okręgowy w Katowicach wydał w sprawie nieprawomocny wyrok uwzględniając w całości powództwo JSW KOKS. Prawomocnym wyrokiem z dnia 25 października 2018 roku Sąd Apelacyjny w Katowicach zasądził na rzecz JSW KOKS kwotę 11,0 tys. PLN tytułem zwrotu kosztów zastępstwa procesowego. W czerwcu 2022 roku z inicjatywy dłużnika zostało otwarte postępowanie o zatwierdzenie układu. Z uwagi na korzystne warunki układowe, JSW KOKS głosowała za przyjęciem układu. Z uwagi na brak sądowego zatwierdzenia układu, postępowanie restrukturyzacyjne zostało umorzone. W listopadzie 2023 roku przedłożono propozycję wykupu wierzytelności. W dniu 5 marca 2024 roku komornik wydał postanowienie, zgodnie z którym wstrzymano się z czynnościami w sprawie egzekucyjnej prowadzonej przeciwko dłużnikowi do momentu wydania postanowienia w przedmiocie ustanowienia kuratora dla dłużnika. W dniu 13 sierpnia 2024 roku w Krajowym Rejestrze Zadłużonych opublikowano obwieszczenie postanowienia o ogłoszeniu upadłości. Wezwano w nim wierzycieli do zgłoszenia wierzytelności w terminie 30 dni od dnia obwieszczenia. JSW KOKS dokonała zgłoszenia wierzytelności w postępowaniu upadłościowym. Sprawa w toku.	
<i>Sprawa z powództwa JSW przeciwko Trans-Jan Sp. z o.o., Katarzyna Rucińska-Marzec Deltamet, Maksymilian Marzec wspólnik Deltamet, Carbon Sp. z o.o., MGM Mining & Construction Sp. z o.o.</i>	3,2
W dniu 10 sierpnia 2021 roku zostało wszczęte postępowanie z powództwa JSW przeciwko: Trans-Jan Sp. z o.o., Katarzyna Rucińska-Marzec Deltamet, Maksymilian Marzec wspólnik Deltamet, Carbon Sp. z o.o., MGM Mining & Construction Sp. z o.o. Spór dotyczy zapłaty kar umownych wystawionych przez JSW w związku z opóźnieniem realizacji umowy na <i>Wykonanie wyrobisk górniczych w pokładzie 403/1 w KWK Knurów – Szczygłowice</i> . W sprawie zapadł korzystny wyrok w I instancji. Zasądzono na rzecz JSW 1,5 mln PLN z ustawowymi odsetkami za opóźnienie od dnia 17 kwietnia 2021 roku. Zabezpieczono roszczenie. Strona pozwana złożyła apelację. Sprawa w toku.	

Zakończenie postępowania mediacyjnego pomiędzy RAFAKO S.A. („RAFAKO”) oraz JSW KOKS i odstąpienie JSW KOKS od umowy z RAFAKO na budowę bloku energetycznego w Koksowni Radlin

Zarząd JSW KOKS w dniu 9 września 2024 roku podjął decyzję o zakończeniu postępowania mediacyjnego, rozpoczętego w październiku 2021 roku (w zakresie sporu w związku z realizacją przedsięwzięcia inwestycyjnego budowy bloku energetycznego w Koksowni Radlin), kierując stosowne oświadczenie do Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej oraz do RAFAKO. Podjęto także działania zmierzające do skorzystania z kontraktowego zabezpieczenia należytego wykonania umowy dla przeprowadzenia rozliczenia, w części bezspornych płatności bezpośrednich, zrealizowanych na rzecz podwykonawców, które zostały uregulowane przez JSW KOKS dla utrzymania ciągłości realizacji prac w ramach projektu. Na dzień 25 września 2024 roku przedmiotowe zabezpieczenie zostało zrealizowane, o czym JSW KOKS poinformował RAFAKO składając oświadczenia o potrąceniu (rozliczeniu) zrealizowanych płatności bezpośrednich z wykorzystaniem kontraktowego zabezpieczenia.

W dniu 26 września 2024 roku RAFAKO złożyło wniosek o ogłoszenie upadłości, a w dniu 19 grudnia 2024 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach, XII Wydział Gospodarczy wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości RAFAKO i wyznaczył syndyka upadłościowego.

W dniu 15 października 2024 roku JSW KOKS naliczyła kary umowne względem RAFAKO, które są kwestionowane przez RAFAKO. W dniu 8 listopada 2024 roku Zarząd JSW KOKS podjął decyzję o odstąpieniu (z przyczyn leżących po stronie RAFAKO) od Umowy, w części dotychczas nie wykonanej, a stosowne oświadczenie zostało dostarczone RAFAKO.

JSW KOKS przejęła umowy podwykonawcze, w oparciu o rozwiązania wynikające w szczególności z zawartych na uprzednim etapie porozumień trójstronnych, a tym samym dąży do utrzymania ciągłości w ramach realizacji prac inwestycyjnych.

W I kwartale 2025 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy JSW KOKS zgłosiła do Syndyka masy upadłości RAFAKO wierzytelności z tytułu płatności bezpośrednich oraz oświadczenia o potrąceniu ewentualnym. Analizowane i przygotowywane są kolejne dokumenty umożliwiające złożenie dalszych potrąceń i zgłoszeń wierzytelności.

7.3. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM 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 31 marca 2025 roku, tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, poza zdarzeniami wymienionymi w niniejszym sprawozdaniu oraz zdarzeniami opisanymi w *Śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku* i *Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 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.

RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

Według stanu na 31 marca 2025 roku w JSW funkcjonowało 80 Zakładowych Organizacji Związkowych. Liczba członków związków zawodowych w JSW według stanu na 31 grudnia 2024 roku wynosiła 34 437, co oznacza, że uzwiązkowienie wynosiło 161,5%. Łączna liczba członków związków zawodowych przekracza liczbę pracowników zatrudnionych w JSW, ponieważ pracownik może należeć do kilku związków.

Porozumienie zawarte pomiędzy Zarządem JSW i ZOK NSZZ „Solidarność” JSW

Pismem z dnia 13 stycznia 2025 roku Zakładowa Organizacja Koordynacyjna NSZZ „Solidarność” JSW poinformowała, o wejściu w spór zbiorowy z Zarządem JSW w związku z brakiem realizacji żądania z dnia 3 stycznia 2025 roku dotyczącego Porozumienia z dnia 20 czerwca 2024 roku. Rokowania w ramach powyższego sporu odbyły się w dniu 20 stycznia 2025 roku. W efekcie rokowań zostało podpisane Porozumienie, na podstawie którego po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. w dniu 18 kwietnia 2025 roku wypłacono pozostałą część świadczenia wynikającego z zapisów Porozumienia z dnia 20 czerwca 2024 roku wraz z odsetkami. Niniejsze Porozumienie z dniem jego podpisania zakończyło spór zbiorowy.

8. 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku* zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd JSW dnia 30 maja 2025 roku.

Jastrzębie-Zdrój, 30 maja 2025 roku

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW

Ryszard Janta Prezes Zarządu

Jolanta Gruszka Zastępca Prezesa Zarządu

Remigiusz Krzyżanowski Zastępca Prezesa Zarządu

Adam Rozmus Zastępca Prezesa Zarządu

Artur Wojtków Zastępca Prezesa Zarządu

SŁOWNIK SKRÓTÓW I POJĘĆ

ARP	Agencja Rozwoju Przemysłu
CCC	Cash conversion cost – Gotówkowy koszt produkcji koksu
CPR	Cash pooling rzeczywisty – system zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie
EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization – zysk/(strata) operacyjny/a powiększony/a o amortyzację
FIZ	Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KWK	Kopalnie Węgla Kamiennego
MCC	Mining cash cost – gotówkowy koszt wydobycia węgla
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
PFRON	Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych
PGG	Polska Grupa Górnicza
REM	Program Redukcji Emisji Metanu
UE	Unia Europejska

METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAŹNIKÓW

ZYSK/STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ (EPS)	Zysk/strata akcjonariuszy Jednostki dominującej / liczba akcji
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
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI SZYBKIEJ	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych
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
WSKAŹNIK POKRYCIA AKTYWÓW TRWAŁYCH KAPITAŁAMI STAŁYMI	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁÓW WŁASNYCH	zobowiązania ogółem / kapitał własny
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA DŁUGOTERMINOWEGO	zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KRÓTKOTERMINOWEGO	zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	zobowiązania ogółem / pasywa ogółem
WSKAŹNIK KAPITAŁU WŁASNEGO	(kapitał własny – wartości niematerialne) / suma bilansowa
GOTÓWKOWY KOSZT WYDOBYCIA WĘGLA (MCC)	wszystkie koszty poniesione w okresie pomniejszone o koszty niezwiązane bezpośrednio z produkcją węgla oraz koszty niemające trwale wpływu na przepływy finansowe
GOTÓWKOWY KOSZT PRODUKCJI KOKSU (CCC)	suma kosztów rodzajowych poniesionych przez koksownie pomniejszona o koszt wsadu węglowego (w tym również koszt transportu wsadu) i koszt zakupu energii elektrycznej przeznaczonej do odsprzedaży oraz koszty sprzedaży pomniejszone o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży
KAPITAŁ OBROTOWY NETTO	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe