

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.



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



SPIS TREŚCI

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)	6
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
INFORMACJE DODATKOWE	9
NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	9
2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI	10
2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
2.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	10
2.3. NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ICH ZMIANY	12
2.4. ZMIANA ZNACZĄCYCH SZACUNKÓW ORAZ ZNACZĄCE OSĄDY	12
2.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI	13
2.6. ISTOTNE ZMIANY POZYCJI SPRAWOZDAWCZYCH, KWOTY MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ, WYWIERANY WPŁYW LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ	13
3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	14
3.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	14
3.2. KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	14
3.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY	15
3.4. POZOSTAŁE KOSZTY	15
3.5. POZOSTAŁE ZYSKI – NETTO	15
3.6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	15
3.7. ZYSK/(STRATA) NA AKCJĘ	16
4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE OPODATKOWANIA	17
4.1. PODATEK DOCHODOWY	17
5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA	18
5.1. KREDYTY I POŻYCZKI	18
5.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU	20
5.3. UZGODNIENIE ZADŁUŻENIA	21
6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	22
6.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	22
6.2. PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW	22
6.3. UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	23
6.4. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH I JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH	26
6.5. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	27
6.6. ZAPASY	28
6.7. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	29
6.8. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	29
6.9. KAPITAŁ WŁASNY	30
6.9.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY	30
6.9.2. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	30
6.9.3. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY	31
6.10. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	31
6.11. REZERWY	31
6.12. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	32
7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	34
7.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	34

8. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	35
8.1. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	35
8.2. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	36
8.3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	37
8.3.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO	37
8.3.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM	43
9. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	44
9.1. POZYCJE WARUNKOWE	44
9.2. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE	44
9.3. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	44
9.4. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY	44
10. ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	45

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
Przychody ze sprzedaży	3.1	2 901,3	4 425,9
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	3.2	(3 483,0)	(3 968,5)
ZYSK/(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY		(581,7)	457,4
Koszty sprzedaży	3.2	(87,6)	(128,3)
Koszty administracyjne	3.2	(212,5)	(209,1)
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	6.3	(650,2)	(33,8)
Pozostałe przychody	3.3	22,6	14,3
Pozostałe koszty	3.4	(15,8)	(11,0)
Pozostałe zyski - netto	3.5	75,4	142,9
ZYSK/(STRATA) OPERACYJNY/(A)		(1 449,8)	232,4
Przychody finansowe	3.6	8,1	21,8
Koszty finansowe	3.6	(73,3)	(62,2)
ZYSK/(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM		(1 515,0)	192,0
Podatek dochodowy	4.1	285,4	(44,6)
ZYSK/(STRATA) NETTO		(1 229,6)	147,4
Inne całkowite dochody, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:			
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających		37,9	0,4
Podatek dochodowy	4.1	(7,2)	(0,1)
INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM		30,7	0,3
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM		(1 198,9)	147,7
Podstawowy/(a) i rozwodniony/(a) zysk/(strata) na akcję (wyrażony/(a) w PLN na jedną akcję)	3.7	(10,47)	1,26

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.03.2025	31.12.2024
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	6.1	7 063,8	7 220,8
Wartości niematerialne		11,8	11,1
Prawo do użytkowania składnika aktywów	6.2	412,9	437,2
Nieruchomości inwestycyjne		17,6	17,5
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	6.4	1 065,3	1 065,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 812,2	1 487,4
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	6.5	2 692,3	3 893,6
RAZEM AKTYWA TRWAŁE		13 075,9	14 132,9
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	6.6	538,1	646,9
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6.7	1 584,1	2 025,6
Nadpłacony podatek dochodowy		-	8,6
Pochodne instrumenty finansowe		35,6	12,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.8	974,9	1 095,1
RAZEM AKTYWA OBROTOWE		3 132,7	3 788,2
RAZEM AKTYWA		16 208,6	17 921,1

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

	Nota	31.03.2025	31.12.2024
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał podstawowy	6.9.1	1 251,9	1 251,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		905,0	905,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	6.9.2	31,9	1,2
Zyski zatrzymane		5 611,1	6 840,7
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY		7 799,9	8 998,8
ZOBOWIĄZANIA			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	5.1	1 249,0	1 273,5
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6.10	555,4	558,0
Rezerwy	6.11	1 361,3	1 356,9
Zobowiązania z tytułu leasingu	5.2	573,2	547,9
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	6.12	97,8	98,5
RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		3 836,7	3 834,8
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	5.1	143,0	114,5
Pochodne instrumenty finansowe		2,1	19,1
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		37,4	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6.10	254,3	241,2
Rezerwy	6.11	225,5	225,9
Zobowiązania z tytułu leasingu	5.2	257,6	277,2
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	6.12	3 652,1	4 209,6
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		4 572,0	5 087,5
RAZEM ZOBOWIĄZANIA		8 408,7	8 922,3
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		16 208,6	17 921,1

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
STAN NA 1 STYCZNIA 2025	1 251,9	905,0	1,2	6 840,7	8 998,8
Calkowite dochody razem:	-	-	30,7	(1 229,6)	(1 198,9)
- (strata) netto	-	-	-	(1 229,6)	(1 229,6)
- inne calkowite dochody	-	-	30,7	-	30,7
STAN NA 31 MARCA 2025	1 251,9	905,0	31,9	5 611,1	7 799,9
STAN NA 1 STYCZNIA 2024	1 251,9	905,0	7,5	13 107,9	15 272,3
Calkowite dochody razem:	-	-	0,3	147,4	147,7
- zysk netto	-	-	-	147,4	147,4
- inne calkowite dochody	-	-	0,3	-	0,3
STAN NA 31 MARCA 2024	1 251,9	905,0	7,8	13 255,3	15 420,0

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	7.1	(592,8)	766,4
Odsetki zapłacone		(4,0)	(6,0)
Podatek dochodowy zapłacony		(0,6)	(73,0)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		(597,4)	687,4
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(896,6)	(1 148,0)
w tym: odsetki i prowizje zapłacone stanowiące aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	5.3	(10,2)	(5,4)
Nabycie wartości niematerialnych		(1,1)	(0,5)
Nabycie aktywów finansowych		(2,8)	(13,9)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		-	0,1
Wpływy z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	6.5	1 460,3	-
Odsetki otrzymane		11,1	20,3
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		570,9	(1 142,0)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Otrzymane kredyty i pożyczki	5.1, 5.3	31,2	-
Splaty kredytów i pożyczek	5.1, 5.3	(13,3)	(96,2)
Płatności związane z leasingiem	5.3	(49,2)	(57,4)
Odsetki i prowizje zapłacone z działalności finansowej		(34,9)	(18,2)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		(66,2)	(171,8)
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW		(92,7)	(626,4)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		603,2	1 636,9
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(0,5)	(0,1)
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	6.8	510,0	1 010,4

INFORMACJE DODATKOWE

NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.

Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („Spółka”, „JSW”) została utworzona w dniu 1 kwietnia 1993 roku. Spółka jest Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej JSW („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”), która składa się z JSW i jej spółek zależnych zlokalizowanych na terenie Polski. Grupa sporządza śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

NAZWA	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.
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

Zgodnie ze Statutem, Spółka może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony. Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie od 6 lipca 2011 roku. Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., JSW zakwalifikowana jest do sektora górnictwa węgla.

Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. jest największym producentem węgla koksowego typu hard i od lat zajmuje kluczową pozycję na polskim i europejskim rynku węgla koksowego, za sprawą produkcji wysokiej jakości węgla koksowego oraz dzięki usytuowaniu działalności w sąsiedztwie jej głównych odbiorców. Spółka wydobywa również węgiel do celów energetycznych. JSW stanowi również centrum sprzedaży wszystkich produktów powstałych z węgla, tj. koksu i węglopochodnych, wyprodukowanych przez koksownie należące do Grupy Kapitałowej.

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku większościami akcjonariuszem Spółki był Skarb Państwa.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku oraz w 2024 roku Skarb Państwa był bezpośrednim podmiotem kontrolującym najwyższego szczebla.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Prezentowane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową JSW na dzień 31 marca 2025 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku sporządzonym zgodnie ze wszystkimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej („UE”).

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu *Jednostkowego sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku*, za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania zmian do standardów opisanych w Nocie 2.3.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, certyfikatów inwestycyjnych oraz świadectw efektywności energetycznej (białe certyfikaty), które są wyceniane według wartości godziwej.

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą prezentacji niniejszego sprawozdania jest złoty polski („PLN”). Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w milionach PLN i wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane zostały w mln PLN.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku nie było przedmiotem przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest częścią raportu skonsolidowanego, w skład którego wchodzi również *Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku* oraz *Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku*.

2.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

Dokonując oceny zdolności Spółki co do kontynuowania działalności, Zarząd JSW analizuje występowanie niepewności dotyczących zdarzeń lub okoliczności, które mogą nasuwać wątpliwości co do zdolności kontynuacji działalności. Do takich zdarzeń należą między innymi utrzymujące się w dłuższym okresie niekorzystne czynniki rynkowe, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową JSW oraz spadek wolumenu produkcji węgla.

Wyniki finansowe i operacyjne Spółki w I kwartale 2025 roku były determinowane w głównej mierze niekorzystnymi globalnymi warunkami makroekonomicznymi. Globalne otoczenie makroekonomiczne charakteryzuje się obecnie wysokim stopniem zmienności, na który wpływają: podwyższona inflacja, rosnące koszty działalności gospodarczej, wojna w Ukrainie, skutki restrykcji nakładanych na Rosję, eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie, niebezpieczeństwo kryzysu energetycznego w Europie, rosnąca podaż koksu w wyniku ekspansji koksu indonezyjskiego, rosnący protekcyjizm handlowy (limity importowe koksu w Indiach, taryfy celne m.in. na stal wprowadzone przez USA, taryfy celne wprowadzane przez inne kraje w odpowiedzi na działania USA) oraz zagrożenie spowolnienia globalnego wzrostu gospodarczego, lub recesji.

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, zbliżając się do poziomu kosztów operacyjnych lub go przekraczając u wielu producentów. W ostatniej dekadzie marca 2025 roku odwrócił się trend spadkowy i notowania po spadku do poziomu 166 USD/t (z dnia 21 marca 2025 roku) zaczęły wzrastać do poziomu 191 USD/t (notowania z dnia 30 kwietnia 2025 roku).

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.

Uwzględniając notowania węgla koksowego wpływające na ceny JSW w danym kwartale spadek średniej ceny referencyjnej węgla koksowego w I kwartale 2025 roku (średnia z okresu październik 2024 roku – luty 2025 roku) w stosunku do I kwartału 2024 roku (średnia z okresu październik 2023 roku – luty 2024 roku) wyniósł 40% (Premium Low Vol: 198 USD/t w I kwartale 2025 roku, 330 USD/t w I kwartale 2024 roku). Natomiast uwzględniając notowania koksu wpływające na ceny JSW w I kwartale 2025 roku spadek ceny referencyjnej (opartej na notowaniach IV kwartału 2024 roku) w stosunku do ceny referencyjnej na I kwartał 2024 roku (opartej na notowaniach IV kwartału 2023 roku) wyniósł 23% (276 USD/t w IV kwartale 2024 roku; 358 USD/t w IV kwartale 2023 roku). Powyższe uwarunkowania rynkowe miały przełożenie w zrealizowanych cenach przez JSW. Uzyskana średnia cena węgla ogółem w okresie od stycznia do marca 2025 roku wynosiła 640,75 PLN/t i była niższa od osiągniętej w analogicznym okresie ubiegłego roku o 30,1%. Średnia cena węgla koksowego w tym okresie wynosiła 746,40 PLN/t (spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 29,5%), a średnia cena węgla do celów energetycznych osiągnęła poziom 311,75 PLN/t (spadek do analogicznego okresu roku ubiegłego o 35,3%). Średnia cena koksu sprzedanego w okresie od stycznia do marca 2025 roku wynosiła 1 053,26 PLN/t (spadek o 23,2% w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego).

Kluczowym czynnikiem, który wpływa na ocenę w zakresie kontynuacji działalności, jest malejące wydobycie węgla koksowego w JSW. Wolumen produkcji węgla w I kwartale 2025 roku został zrealizowany przez kopalnie JSW na poziomie 2,9 mln ton, tj. o 0,2 mln ton mniej niż w I kwartale 2024 roku. Wpływ na spadek poziomu produkcji w 2025 roku ma między innymi zapalenie metanu w kopalni Knurów-Szczygłowice Ruch Szczygłowice, w wyniku którego Zarząd JSW podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej (Nota 2.6.), co w konsekwencji zostało zidentyfikowane jako przesłanka świadcząca o utracie wartości aktywów (Nota 6.3.) oraz ciągle oddziałujące skutki sił wyższych ogłoszonych we wcześniejszych okresach, jak i po dniu kończącym okres sprawozdawczy.

W odpowiedzi na sytuację Spółki, na którą złożyły się m.in. malejące ceny węgla koksowego, rosnąca podaż niskokosztowego 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, Spółka opracowała i przyjęła **Plan Strategicznej Transformacji** („Plan”). 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 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. renegotjacji 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 będzie optymalizacja funkcji wsparcia we wszystkich spółkach Grupy. Pozytywne skutki mają zostać osiągnięte poprzez uzyskanie efektu synergii w ramach Grupy.

Na dzień 31 marca 2025 roku sytuacja finansowa JSW wskazuje, że aktywa obrotowe są niższe niż zobowiązania krótkoterminowe. Niemniej jednak Spółka dysponuje środkami pieniężnymi zgromadzonymi w Funduszu Stabilizacyjnym („FIZ”), które stanowią zabezpieczenie potrzeb płynnościowych i inwestycyjnych w okresie dekonunktury (Nota 6.5.).

Spółka wdraża szereg inicjatyw, których celem jest poprawa bieżącej płynności, polegających m.in. na renegotjacji umów z kontrahentami, zarówno w zakresie zmian terminów realizacji umów, zmian terminów płatności jak i warunków cenowych, wstrzymaniu lub zmian harmonogramów realizowanych inwestycji, inicjatyw w zakresie oszczędności zakupowych, zmian w zakresie sposobu i terminu realizacji niektórych świadczeń pracowniczych.

Ponadto po dniu kończącym okres sprawozdawczy Spółka podjęła działania zmierzające do odroczenia terminów płatności oraz rozłożenia na raty zobowiązań wobec ZUS szacowanych na kwotę około 1,3 mld PLN, a także złożyła wniosek o stwierdzenie nadpłaty i dokonanie zwrotu składki solidarnościowej uiszczonej w 2023 roku na kwotę 1,6 mld PLN (Nota 8.3.1.).

W ocenie Zarządu, środki zgromadzone w FIZ oraz wdrożenie wyżej przedstawionych działań i inicjatyw, kompensują potencjalny wpływ występujących w otoczeniu makroekonomicznym jak i obszarze wydobywczym niekorzystnych okoliczności oraz umożliwiają zachowanie zdolności do kontynuowania działalności w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy. Aktywa i zobowiązania wykazywane są w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przy założeniu, że JSW będzie mogła uzyskać korzyści ekonomiczne z aktywów i wypełnić zobowiązania w toku normalnej działalności.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego nie stwierdzono istnienia istotnych niepewności i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Wobec powyższego, rozważając czynniki odnośnie bieżącej, jak i oczekiwanej sytuacji finansowej Spółki, Zarząd JSW uznaje przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako zasadne.

2.3. NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ICH ZMIANY

a) Zastosowanie zmian do standardów

Od dnia 1 stycznia 2025 roku obowiązują zmiany do standardu, które nie dotyczą działalności Spółki:

- zmiany do MSR 21 *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych* – w zakresie braku możliwości wymiany walut.

b) Standardy i zmiany standardów przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”), z wyjątkiem poniższych zmian do standardów, które według stanu na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

Standard	Data wejścia w życie *
Zmiany do MSSF 10 <i>Skonsolidowane sprawozdania finansowe</i> oraz MSR 28 <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych</i> – w zakresie sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami	Zatwierdzenie zmiany jest odroczone przez UE
Roczne zmiany do MSSF – zmiany do standardów MSSF 1 <i>Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej</i> po raz pierwszy, MSSF 7 <i>Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji</i> , MSSF 9 <i>Instrumenty finansowe</i> , MSSF 10 <i>Skonsolidowane sprawozdania finansowe</i> oraz MSR 7 <i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>	1 stycznia 2026
Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty finansowe</i> i MSSF 7 <i>Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji</i> – klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych	1 stycznia 2026
Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty finansowe</i> oraz MSSF 7 <i>Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji</i> - umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych	1 stycznia 2026
MSSF 18 <i>Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych</i>	1 stycznia 2027
MSSF 19 <i>Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia</i>	1 stycznia 2027

* Okresy roczne rozpoczynające się dnia lub po tej dacie, określone przez RMSR, które po zatwierdzeniu przez UE mogą ulec zmianie.

MSSF 18 *Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych* dotyczy głównie: prezentacji sprawozdania z wyniku finansowego (klasyfikacja przychodów i kosztów do kategorii: operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej, podatku dochodowego oraz działalności zaniechanej), ujawnień miar wyników zdefiniowanych przez Spółkę oraz kwestii związanych z agregacją i dezagregacją informacji zawartej w sprawozdaniach finansowych. MSSF 18 będzie mieć wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe, jednak Spółka nie zakończyła jeszcze szczegółowej analizy na moment zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji* – klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych, z uwagi na zawartą przez JSW umowę finansowania dotyczącą finansowania w formule Sustainability-linked loan, mogą mieć wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe w zakresie ujawnień informacji, jednak Spółka nie zakończyła jeszcze szczegółowej analizy na moment zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Pozostałe standardy (MSSF 19) i zmiany do standardów (roczne zmiany do MSSF, zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 dotyczące umów odnoszących się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych) nie dotyczą działalności Spółki lub nie będą mieć istotnego wpływu na niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe.

2.4. ZMIANA ZNACZĄCYCH SZACUNKÓW ORAZ ZNACZĄCE OSĄDY

Sporządzenie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* wymaga wykorzystania pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu JSW własnego osądu przy stosowaniu

przyjętych przez Spółkę zasad rachunkowości. Założenia i szacunki wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań odnośnie do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Oszacowania i osądy księgowe podlegają regularnej weryfikacji.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku miały miejsce istotne zmiany wielkości szacunkowych, które wpłynęły na okres bieżący lub będą miały wpływ na okresy przyszłe i dotyczą głównie oszacowań związanych z przeprowadzonym testem na utratę wartości aktywów trwałych (szczegółowy opis w Nocie 6.3.). Spółka dokonuje aktualizacji szacunków biorąc pod uwagę wszystkie znane okoliczności. Spółka na bieżąco analizuje sytuację i w razie konieczności dokona aktualizacji przyjętych szacunków w kolejnych okresach sprawozdawczych.

2.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI

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

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

Wszelkie istotne zmiany pozycji sprawozdawczych jakie wystąpiły po zakończeniu ostatniego rocznego okresu sprawozdawczego tj. 2024 roku, zostały zaprezentowane w podstawowych częściach niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, uzupełnionych dodatkową informacją zawartą w poszczególnych notach objaśniających.

Opis zmian istotnych pozycji sprawozdawczych oraz czynników wpływających na wyniki finansowe osiągnięte w okresie sprawozdawczym przedstawiono w *Pozostałych informacjach do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku* w Punkcie 6.

WPŁYW KONFLIKTU ZBROJNEGO W UKRAINIE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

Szczegóły wpływu konfliktu zbrojnego w Ukrainie na działalność Spółki zostały przedstawione w Nocie 9.5. *Jednostkowego sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku*.

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

ZDARZENIA W KOPALNIACH JSW

- W dniu 22 stycznia 2025 roku w kopalni **Knurów-Szczygłowie Ruch Szczygłowie** doszło do zapalenia metanu, w wyniku którego zaszła konieczność otamowania zagrożonego rejonu. W wyniku tego wydarzenia, w dniu 29 stycznia 2025 roku Zarząd JSW podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w JSW i poinformowaniu kontrahentów Spółki o jej wystąpieniu oraz jej konsekwencjach dla zobowiązań objętych działaniem siły wyższej. Spółka przewiduje utratę wolumenu produkcji w 2025 roku w wysokości około 800 tys. ton. W I kwartale 2025 roku Spółka poniosła koszty związane głównie z prowadzonymi akcjami ratowniczymi i usuwaniem skutków powyższego zdarzenia w kopalni Knurów-Szczygłowie Ruch Szczygłowie w łącznej wartości 18,9 mln PLN. Spółka w związku z zaistniałym zdarzeniem zidentyfikowała przesłanki świadczące o utracie wartości składników majątku CGU – KWK Knurów-Szczygłowie – szczegóły w Nocie 6.3.
- Ponadto w I kwartale 2025 roku w dalszym ciągu odczuwalne były skutki zdarzeń, które miały miejsce w kopalniach JSW w 2024 i 2023 roku:
 - 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.

3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

3.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025	31 marca 2024
Sprzedaż węgla	1 972,1	2 931,8
Sprzedaż koksu	781,0	1 352,4
Sprzedaż węglopochodnych	81,6	98,3
Pozostała działalność	58,6	40,3
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających *	8,0	3,1
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	2 901,3	4 425,9

* W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku korekta dotyczy przychodów ze sprzedaży koksu w kwocie 4,9 mln PLN oraz przychodów ze sprzedaży węgla w kwocie 3,1 mln PLN. Natomiast w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 roku korekta w kwocie 6,0 mln PLN dotyczy przychodów ze sprzedaży koksu oraz przychodów ze sprzedaży węgla w kwocie (2,9) mln PLN.

Przychody ze sprzedaży poza granicę Polski w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku wyniosły 1 113,1 mln PLN, co stanowi 38,5% całości przychodów ze sprzedaży bez uwzględnienia korekty przychodów z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających (w okresie od 1 stycznia 2024 roku do 31 marca 2024 roku: 1 897,1 mln PLN, tj. 42,9%).

3.2. KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025	31 marca 2024
Amortyzacja	303,4	437,2
Zużycie materiałów i energii, w tym:	673,0	695,3
- zużycie materiałów	444,6	437,8
- zużycie energii	228,4	257,5
Usługi obce	735,1	743,2
Świadczenia na rzecz pracowników	1 386,5	1 386,5
Podatki i opłaty	46,2	43,6
Pozostałe koszty rodzajowe	22,8	20,9
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	3 167,0	3 326,7
Koszty sprzedaży	(87,6)	(128,3)
Koszty administracyjne	(212,5)	(209,1)
Wartość świadczeń oraz rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne (w tym wyrobisk ruchomych i zbrojenia ścian)	(365,0)	(445,3)
Zmiana stanu produktów	136,0	47,6
Wartość sprzedanych materiałów i towarów, w tym:	845,1	1 376,9
- wartość sprzedanego koksu i węglopochodnych	822,4	1 367,1
KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	3 483,0	3 968,5

3.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025	31 marca 2024
Przychody z tytułu przyznanych świadectw efektywności energetycznej (białe certyfikaty)	11,1	0,1
Odsetki	6,3	5,8
Wynagrodzenie z tytułu udzielonych poręczeń	1,4	-
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności i pozostałe aktywa finansowe	1,2	1,8
Dotacje (odpisane w wysokości amortyzacji)	0,6	0,3
Otrzymane odszkodowania, kary	0,6	1,2
Ujawnienie towarów	-	1,1
Pozostałe	1,4	4,0
RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY	22,6	14,3

3.4. POZOSTAŁE KOSZTY

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025	31 marca 2024
Odsetki, w tym:	9,4	6,4
- odsetki hipoteczne od zobowiązań naliczone zgodnie z art. 5 Ustawy o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych z późn. zm.	4,9	5,8
Utworzenie rezerwy na spory sądowe	3,0	1,5
Zagospodarowanie mienia nieprodukcyjnego	1,1	1,0
Utworzenie odpisu aktualizującego należności	0,5	0,3
Oplaty egzekucyjne i kary	0,4	0,7
Darowizny	-	0,1
Pozostałe	1,5	1,0
RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY	15,9	11,0

3.5. POZOSTAŁE ZYSKI – NETTO

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2025	31 marca 2024
(Strata) z tytułu zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	7.1	(0,3)	(8,7)
Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej		(8,5)	(5,8)
Zysk na pochodnych instrumentach finansowych		33,8	4,7
Zysk z tytułu wyceny certyfikatów inwestycyjnych		50,4	152,7
RAZEM POZOSTAŁE ZYSKI – NETTO		75,4	142,9

3.6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025	31 marca 2024
Przychody odsetkowe od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	8,1	20,7
Różnice kursowe od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz od transakcji typu Fx Forward i swap towarowy	-	1,1
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE	8,1	21,8

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025	31 marca 2024
Koszty odsetek:	(44,9)	(42,8)
– odsetki i prowizje od kredytów i pożyczek	(20,0)	(10,7)
– rozliczenie dyskonta z tytułu długoterminowych rezerw	(24,2)	(25,5)
– odsetki z tytułu rozliczeń CPR	(0,7)	(6,6)
Odsetki od leasingu	(13,7)	(8,8)
Koszty otrzymanych poręczeń	(7,4)	(10,2)
Różnice kursowe od transakcji typu Fx Forward	(6,0)	-
Inne	(1,3)	(0,4)
RAZEM KOSZTY FINANSOWE	(73,3)	(62,2)
PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE NETTO	(65,2)	(40,4)

3.7. ZYSK/(STRATA) NA AKCJĘ

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025	31 marca 2024
Zysk/(strata) netto	(1 229,6)	147,4
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	117 411 596	117 411 596
PODSTAWOWY/(A) ZYSK/(STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ (W PLN NA JEDNĄ AKCJĘ)	(10,47)	1,26
ROZWODNIONY/(A) ZYSK/(STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ (W PLN NA JEDNĄ AKCJĘ)	(10,47)	1,26

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE OPODATKOWANIA

4.1. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy ujęty w wyniku netto:

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025	31 marca 2024
Podatek bieżący:	46,6	84,7
– bieżące obciążenie podatkowe	52,7	84,3
– korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku lat ubiegłych	(6,1)	0,4
Składka solidarnościowa	-	0,4
Podatek odroczony	(332,0)	(40,5)
RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W WYNIKU NETTO	(285,4)	44,6

Podatek dochodowy w niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym został ustalony według rzeczywistej efektywnej stopy podatkowej w wysokości 18,8% (za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku: 23,2%).

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach:

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025	31 marca 2024
Podatek odroczony:		
- zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	7,2	0,1
RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH	7,2	0,1

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ZADŁUŻENIA:

	Nota	31.03.2025	31.12.2024
Kredyty i pożyczki	5.1	1 392,0	1 388,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	5.2	830,8	825,1
RAZEM		2 222,8	2 213,1
w tym:			
długoterminowe		1 822,2	1 821,4
krótkoterminowe		400,6	391,7

5.1. KREDYTY I POŻYCZKI

	31.03.2025	31.12.2024
DŁUGOTERMINOWE:	1 249,0	1 273,5
Kredyty bankowe	889,4	904,1
Pożyczki	359,6	369,4
KRÓTKOTERMINOWE:	143,0	114,5
Kredyty bankowe	75,6	58,7
Pożyczki	67,4	55,8
RAZEM	1 392,0	1 388,0

Główne zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek po przeliczeniu na PLN przedstawia tabela poniżej:

Kredyt/pożyczka	Data zawarcia	Cel	Oprocentowanie	Termin spłaty	Waluta kredytów i pożyczek	Wycena bilansowa na dzień 31.03.2025	Wycena bilansowa na dzień 31.12.2024
UMOWA FINANSOWANIA Z KONSORCJUM Z 2023 ROKU, w tym:						1 264,6	1 254,9
KREDYT ODNAWIALNY B	12.04.2023	Refinansowanie pożyczki terminowej oraz kredytów terminowych A i C otrzymanych w ramach Umowy Finansowania z Konsorcjum zawartej w 2019 roku, finansowanie celów ogólnokorporacyjnych, oraz inwestycji, a także finansowanie wybranych inwestycji środowiskowych	zmienne	28.12.2027 z możliwością przedłużenia na kolejne 2 lata, tj. do 28.12.2029	PLN	430,4	430,4
POŻYCZKA TERMINOWA A			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2023 roku	PLN	83,7	85,6
POŻYCZKA TERMINOWA B			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2025 roku	PLN	149,5	149,5
KREDYT TERMINOWY A			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2023 roku	USD	126,3	139,9
KREDYT TERMINOWY B			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2025 roku	EUR	258,0	263,4
KREDYT ŚRODOWISKOWY			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	150,3	129,1
POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA A			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	33,2	28,5

Kredyt/pożyczka	Data zawarcia	Cel	Oprocentowanie	Termin spłaty	Waluta kredytów i pożyczek	Wycena bilansowa na dzień 31.03.2025	Wycena bilansowa na dzień 31.12.2024
POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA B			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	33,2	28,5
POZOSTAŁE UMOWY FINANSOWANIA:						127,4	133,1
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	20.07.2021	Finansowanie przedsięwzięcia „Rekultywacja terenu położonego pomiędzy rzeką „Sztokówką”, a zwałowiskiem „Pochwacie” w Polonii – Etap II”	zmienne	20.12.2030 kwartalnie od marca 2029 roku	PLN	4,1	4,0
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	08.11.2021	Finansowanie przedsięwzięcia „Gospodarcze wykorzystanie metanu – Ruch Knurów”	zmienne	20.12.2030 kwartalnie od marca 2022 roku	PLN	38,3	40,0
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	04.10.2023	Finansowanie przedsięwzięcia „Gospodarcze wykorzystanie metanu – KWK Budryk”	zmienne	30.09.2030 listopad 2023 roku, następnie kwartalnie od grudnia 2023 roku	PLN	64,0	67,0
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	14.03.2024	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup 8 sztuk ciągników manewrowych akumulatorowych wraz z zestawem transportowym w KWK Budryk”	zmienne	15.12.2028 kwartalnie od grudnia 2024 roku	PLN	8,3	8,9
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	15.04.2024	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup ciągników akumulatorowych podwieszanych dla KWK „Priówek”	zmienne	31.05.2030 kwartalnie od sierpnia 2024 roku	PLN	8,8	9,2
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	15.04.2024	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup i dostawa 3 szt. fabrycznie nowych górniczych lokomotyw akumulatorowych torowych dla KWK „Budryk”	zmienne	31.08.2030 kwartalnie od listopada 2024 roku	PLN	3,9	4,0
RAZEM						1 392,0	1 388,0

Szczegóły dotyczące zawartych przed dniem 1 stycznia 2025 roku przez JSW umów kredytów i pożyczek, a także zabezpieczenia kredytów i pożyczek zostały przedstawione w Nocie 5.1. Jednostkowego sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy nie wystąpiły inne niż opisane poniżej, istotne zmiany w zawartych umowach kredytów i pożyczek oraz ich zabezpieczeniach:

- 1) W ramach Umowy Finansowania z Konsorcjum z dnia 12 kwietnia 2023 roku w dniu 28 lutego 2025 roku uruchomiono transzę kredytu środowiskowego w kwocie 21,6 mln PLN oraz transzę pożyczek środowiskowych w łącznej kwocie 9,6 mln PLN.
- 2) Według szacunków wynikające z Umowy Finansowania zobowiązanie do utrzymania wysokości wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA na poziomie nieprzekraczającym 3,3x według stanu na 31 marca 2025 roku, nie zostanie spełnione.

W dniu 20 marca 2025 roku, na wniosek Spółki, Konsorcjum zrzekło się uprawnień im przysługujących w związku z niewypelnieniem:

- zobowiązania by łączny udział EBITDA Poręzcycieli oraz Spółki w sumie EBITDA Grupy wynosił nie mniej niż 85% w okresach obliczeniowych kończących się w datach 31 grudnia 2024 roku oraz 31 marca 2025 roku,
- wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA w dacie 31 marca 2025 roku.

- 3) Umowa Finansowania obliguje JSW również 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) Po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. w dniu 28 kwietnia 2025 roku JSW podpisała umowę pożyczki do kwoty 17,8 mln PLN z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach („WFOŚiGW”). Przeznaczeniem pożyczki jest dofinansowanie zadania pod nazwą: „Dostawa urządzeń akumulatorowych przeznaczonych dla transportu podwieszanego oraz torowego pod ziemią dla JSW S.A. KWK "Knurów-Szczygłowice". Pożyczka oprocentowana będzie według zmiennej stopy procentowej. Zgodnie z zapisami umowy ostateczny termin spłaty pożyczki przypada w grudniu 2030 roku.
- 5) Po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. w dniu 28 kwietnia 2025 roku JSW podpisała umowę pożyczki do kwoty 7,2 mln PLN z WFOŚiGW. Przeznaczeniem pożyczki jest dofinansowanie zadania pod nazwą: „Zakup i dostawa 6 szt. fabrycznie nowych ciągników podwieszanych akumulatorowych wraz z 6 szt. wyłączników stycznikowych w KWK "Budryk". Pożyczka oprocentowana będzie według zmiennej stopy procentowej. Zgodnie z zapisami umowy ostateczny termin spłaty pożyczki przypada w grudniu 2030 roku.

Spółka dokonała następujących transakcji odnośnie kredytów i pożyczek:

Kredyt/pożyczka	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku		Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku	
	Zaciągnięcie	Spłata (kapitału)	Zaciągnięcie	Spłata (kapitału)
UMOWY POŻYCZEK Z PFR, w tym:	-	-	-	(88,5)
- POŻYCZKA PLYNNOŚCIOWA	-	-	-	(81,6)
- POŻYCZKA PREFERENCYJNA	-	-	-	(6,9)
UMOWA FINANSOWANIA Z KONSORCJUM Z 2023 ROKU, w tym:	31,2	(7,5)	-	(7,7)
- POŻYCZKA TERMINOWA A	-	(2,0)	-	(2,0)
- KREDYT TERMINOWY A	-	(5,5)	-	(5,7)
- KREDYT ŚRODOWISKOWY	21,6	-	-	-
- POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA A	4,8	-	-	-
- POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA B	4,8	-	-	-
POZOSTAŁE UMOWY:	-	(5,8)	-	-
- POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 08.11.2021	-	(1,7)	-	-
- POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 04.10.2023	-	(3,0)	-	-
- POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 14.03.2024	-	(0,6)	-	-
- POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 15.04.2024	-	(0,4)	-	-
- POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 15.04.2024	-	(0,1)	-	-
RAZEM PRZEPIŁY WY PIENIĘŻNE	31,2	(13,3)	-	(96,2)

5.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU

Zobowiązania z tytułu leasingu ujęte w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

	31.03.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu leasingu	830,8	825,1
RAZEM	830,8	825,1
w tym:		
długoterminowe	573,2	547,9
krótkoterminowe	257,6	277,2

Zobowiązania z tytułu leasingu wyrażone są w walucie PLN.

Spółka ujmuje w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu zmienne opłaty leasingowe powiązane z referencyjnymi stopami procentowymi.

5.3. UZGODNIENIE ZADŁUŻENIA

Zmianę stanu zadłużenia na dzień 31 marca 2025 roku przedstawia poniższa tabela:

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu	RAZEM
STAN NA 1 STYCZNIA 2025	1 388,0	825,1	2 213,1
Wpływy z tytułu zaciągnięcia zadłużenia – otrzymane finansowanie	31,2	-	31,2
Zawarcie nowych umów leasingu	-	59,2	59,2
Modyfikacje umów leasingowych	-	(1,9)	(1,9)
Naliczone odsetki i prowizje	26,4	17,1	43,5
Płatności z tytułu zadłużenia:	(39,6)	(67,5)	(107,1)
- spłata zobowiązania (kapitału)	(13,3)	(49,2)	(62,5)
- zapłacone odsetki i prowizje	(19,5)	(14,9)	(34,4)
- zapłacone odsetki i prowizje stanowiące aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	(6,8)	(3,4)	(10,2)
Różnice kursowe	(13,6)	-	(13,6)
Inne zwiększenia/(zmniejszenia)	(0,4)	(1,2)	(1,6)
STAN NA 31 MARCA 2025	1 392,0	830,8	2 222,8

Zmianę stanu zadłużenia na dzień 31 grudnia 2024 roku przedstawia poniższa tabela:

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu	RAZEM
STAN NA 1 STYCZNIA 2024	843,7	547,6	1 391,3
Wpływy z tytułu zaciągnięcia zadłużenia – otrzymane finansowanie	951,5	-	951,5
Zawarcie nowych umów leasingu	-	177,8	177,8
Modyfikacje umów leasingowych	-	325,9	325,9
Naliczone odsetki i prowizje	86,3	56,1	142,4
Płatności z tytułu zadłużenia:	(490,7)	(282,2)	(772,9)
- spłata zobowiązania (kapitału)	(405,8)	(241,9)	(647,7)
- zapłacone odsetki i prowizje	(64,8)	(29,2)	(94,0)
- zapłacone odsetki i prowizje stanowiące aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	(20,1)	(11,1)	(31,2)
Różnice kursowe	3,1	-	3,1
Inne zwiększenia/(zmniejszenia)	(5,9)	(0,1)	(6,0)
STAN NA 31 GRUDNIA 2024	1 388,0	825,1	2 213,1

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

6.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	31.03.2025	31.12.2024
Grunty	41,5	42,9
Budynki i budowle	2 397,9	2 463,8
Wytobiska ruchowe	1 152,3	1 197,3
Zbrojenie ścian	274,7	273,0
Urządzenia techniczne i maszyny	1 718,6	1 567,4
Inne rzeczowe aktywa trwałe	96,7	96,2
Inwestycje rozpoczęte	1 382,1	1 580,2
RAZEM RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	7 063,8	7 220,8

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu		19 952,2	19 353,9	19 353,9
Umorzenie na początek okresu *		(12 731,4)	(9 334,6)	(9 334,6)
Wartość księgowa netto na początek okresu		7 220,8	10 019,3	10 019,3
Aktualizacja rezerwy na koszty likwidacji zakładu górnictwa		-	(128,0)	-
Zwiększenia		718,9	3 337,6	809,4
Zmniejszenia		(4,3)	(25,9)	(10,1)
Amortyzacja		(269,0)	(1 329,2)	(377,1)
Odpis aktualizujący - utworzenie	6.3	(607,4)	(5 157,0)	(35,5)
Odpis aktualizujący - odwrócenie	6.3	4,8	504,0	0,1
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU		7 063,8	7 220,8	10 406,1

* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe.

6.2. PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW

	31.03.2025	31.12.2024
Grunty	2,8	3,4
Budynki i budowle	71,4	84,4
Urządzenia techniczne i maszyny	283,0	284,6
Inne rzeczowe aktywa trwałe	2,1	2,3
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	53,6	62,5
RAZEM PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW	412,9	437,2

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu		1 147,3	1 040,8	1 040,8
Umorzenie na początek okresu *		(710,1)	(590,8)	(590,8)
Wartość księgowa netto na początek okresu		437,2	450,0	450,0
Zwiększenia		57,3	504,7	52,4
Zmniejszenia		(0,1)	(2,4)	(0,1)
Amortyzacja		(34,1)	(196,8)	(59,7)
Odpis aktualizujący - utworzenie	6.3	(48,8)	(334,1)	(1,9)
Odpis aktualizujący - odwrócenie	6.3	1,4	15,8	3,5
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU		412,9	437,2	444,2

* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące prawo do użytkowania składnika aktywów.

Koszt leasingu dla umów niskocennych ujęty w jednostkowym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku wynosi 1,9 mln PLN, natomiast wysokość opłat leasingu krótkoterminowego wynosi 0,2 mln PLN (za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku koszt leasingu dla umów niskocennych wynosi 1,9 mln PLN, natomiast wysokość opłat leasingu krótkoterminowego wynosi 0,4 mln PLN).

6.3. UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

ODPISY Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI

Zgodnie z MSR 36 *Utrata wartości aktywów* Spółka okresowo weryfikuje przesłanki wewnętrzne jak i zewnętrzne mogące świadczyć o utracie wartości jej aktywów. Analiza przesłanek opiera się na szeregu istotnych założeń, których część jest poza kontrolą Spółki. Istotne zmiany tych założeń mają wpływ na wyniki testów na utratę wartości i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji finansowej oraz wyników finansowych Spółki.

Na dzień 31 marca 2025 roku Spółka dokonała analizy przesłanek mogących świadczyć o utracie wartości księgowej składników aktywów w celu weryfikacji, czy mogła nastąpić utrata wartości aktywów, jak również przesłanek mogących wskazywać na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach ubiegłych, przestał istnieć lub uległ zmniejszeniu.

W wyniku przeprowadzonej analizy zidentyfikowano kluczowe zdarzenie, które w istotny sposób mogło przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów i w związku z tym JSW na dzień 31 marca 2025 roku przeprowadziła test na utratę wartości dla CGU Knurów-Szczygłowice. Dla pozostałych CGU Spółka nie zidentyfikowała nowych przesłanek mogących wpływać na wartości posiadanych aktywów, ani też nie stwierdzono, aby ustały przesłanki zidentyfikowane w poprzednich okresach, w wyniku których utworzone zostały odpisy, stąd na 31 marca 2025 roku Spółka nie przeprowadziła nowych testów na utratę wartości pozostałych CGU.

Zmiany stanu odpisów aktualizujących aktywa trwałe przedstawia poniższa tabela:

	31.03.2025					31.12.2024				
	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	Prawo do użytko- wania składnika aktywów	Nieruchomości inwestycyjne	RAZEM	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	Prawo do użytko- wania składnika aktywów	Nieruchomości inwestycyjne	RAZEM
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	8 021,5	16,4	332,4	5,0	8 375,3	3 840,5	9,5	56,1	5,0	3 911,1
Utworzenie odpisu	607,4	0,2	48,8	-	656,4	5 157,0	8,1	334,1	-	5 499,2
Przeklasyfikowanie odpisu *	-	-	-	-	-	7,1	-	(7,1)	-	-
Wykorzystanie odpisu	(181,8)	-	(4,6)	-	(186,4)	(224,6)	-	(28,4)	-	(253,0)
Odwrócenie odpisu	(4,8)	-	(1,4)	-	(6,2)	(504,0)	(0,7)	(15,8)	-	(520,5)

	31.03.2025					31.12.2024				
	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	Prawo do użytkowania składnika aktywów	Nieruchomości inwestycyjne	RAZEM	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	Prawo do użytkowania składnika aktywów	Nieruchomości inwestycyjne	RAZEM
Przeklasyfikowanie odpisu na poczet umorzenia **	(3,8)	-	-	-	(3,8)	(254,5)	(0,5)	(6,5)	-	(261,5)
STAN NA KONIEC OKRESU	8 438,5	16,6	375,2	5,0	8 835,3	8 021,5	16,4	332,4	5,0	8 375,3

* Na dzień 31 grudnia 2024 roku pozycja obejmuje przeniesienie odpisu z tytułu utraty wartości prawa do użytkowania składnika aktywów do odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w związku z zakończeniem umowy leasingu i wykupem przedmiotu umowy.

** Pozycja dotyczy technicznego przeklasyfikowania odpisu aktualizującego na poczet umorzenia bez wpływu na wynik finansowy.

Ujęcie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych w jednostkowym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów przedstawia poniższa tabela:

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025	31 marca 2024
Utworzenie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne oraz prawo do użytkowania składnika aktywów	(656,4)	(37,4)
Odrócenie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe, prawo do użytkowania składnika aktywów	6,2	3,6
RAZEM UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	(650,2)	(33,8)

Przesłanki powodujące utratę wartości na dzień 31 marca 2025 roku

W wyniku przeprowadzonej analizy na dzień 31 marca 2025 roku, Spółka podjęła decyzję o zbadaniu wpływu na model funkcjonowania KWK Knurów-Szczygłowice zdarzenia z dnia 22 stycznia 2025 roku w KWK Knurów-Szczygłowice Ruch Szczygłowice, gdzie doszło do zapalenia metanu, w wyniku którego zaszła konieczność otamowania zagrożonego rejonu. W efekcie tego zdarzenia Spółka zidentyfikowała możliwą utratę wolumenu produkcji w 2025 roku w wysokości około 800 tys. ton, która będzie miała znaczący wpływ na generowane przez CGU Knurów-Szczygłowice przyszłe przepływy pieniężne i stanowi przesłankę, do przeprowadzenia testu na utratę wartości dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne („CGU”) KWK Knurów-Szczygłowice.

Zgodnie z wymogami MSR 36, wartość odzyskiwalna CGU została ustalona na poziomie wyższej z dwóch wartości: wartości użytkowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. W związku z uwzględnieniem działań oszczędnościowych, wyższą z dwóch wartości w tym teście na utratę wartości była wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży.

Wartość użytkowa jak i wartość godziwa CGU zostały określone przy zastosowaniu metody dochodowej, na bazie szacunku zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem rezerw na likwidację zakładów górniczych, jednakże tylko przy kalkulacji wartości godziwej uwzględniono działania Planu Strategicznej Transformacji.

Wartość godziwa została w całości zaklasyfikowana do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej (tj. wycena zawiera nieobserwowalne dane wejściowe).

Ustalając wartość odzyskiwalną, zdyskontowane przyszłe przepływy pieniężne CGU w okresie 2025 – 2034 przyjęto na podstawie aktualnych długoterminowych planów finansowych sporządzonych zgodnie z najlepszą wiedzą przez kierownictwo, przy czym jednak zakładany okres ekonomicznej użyteczności CGU wykracza poza rok 2034, zatem w tym zakresie określono również i uwzględniono w obliczeniach wartość rezydualną na pozostały czas eksploatacji.

Wydłużenie szczegółowego okresu projekcji do 10 lat umożliwia bardziej kompleksowe i dokładne uwzględnienie istotnych zmian, trendów oraz tendencji występujących na rynku, które mogą mieć istotny wpływ na przyszłą działalność Spółki. Takie podejście pozwala lepiej odzwierciedlić długoterminowe uwarunkowania ekonomiczne, które mogą nie być w pełni widoczne w krótszym, standardowo pięcioletnim horyzoncie czasowym. Ponadto założono, że zastosowanie dłuższego okresu projekcji przyczyni się do bardziej rzetelnego i realistycznego oszacowania wartości odzyskiwalnej aktywów. W związku z powyższym, Spółka zdecydowała się na uwzględnienie w swoich analizach i szczegółowych prognozach przepływów pieniężnych, okresów wykraczających poza tradycyjny pięcioletni horyzont prognoz. Decyzja ta została podjęta na podstawie dostępnych prognoz rynkowych, które obejmują cały okres objęty testem na utratę wartości. Spółka dysponuje danymi prognostycznymi, które wspierają przyjęte założenia oraz zapewniają podstawy do długoterminowej oceny sytuacji rynkowej i potencjału generowania przyszłych przepływów pieniężnych.

Przyjęte założenia

Główne założenia przy jakich dokonano wyliczenia dla testu z tytułu utraty wartości na dzień 31 marca 2025 roku:

- test na utratę wartości ustalono w oparciu o najnowsze dane ekonomiczne ujęte w przygotowanych dla celów przeprowadzenia testów długoterminowych planach finansowych w wartościach nominalnych i przy zastosowaniu średniego ważonego kosztu kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji na poziomie 12,08%, w ujęciu nominalnym,
- przyjęto dziesięcioletni szczegółowy okres prognozy obejmujący lata 2025 – 2034,
- przyjęto zerową stopę wzrostu dla prognozowanych przepływów po okresie szczegółowej prognozy,
- Zakład Górniczy KWK Knurów-Szczygłowice, z uwagi na powiązanie technologiczne i ekonomiczne pomiędzy ruchami (Ruch Knurów, Ruch Szczygłowice), zdefiniowany został jako jedno CGU,
- żywność Zakładu Górniczego KWK Knurów-Szczygłowice określona została do 31 grudnia 2078 roku,
- przychody ze sprzedaży węgla oparto o średnie ceny sprzedaży węgla w ujęciu nominalnym, biorąc za podstawę referencyjne ścieżki cenowe prognozowane przez McCloskey z 31 marca 2025 roku stosowane przez JSW do bieżących analiz rynkowych. Prognozy cenowe węgla koksowego McCloskey bazują na bilansach ilościowych opracowywanych przez McKinsey&Company. Analiza prognozowanego bilansu ilościowego węgla koksowego wskazuje na wzrastający od 2030 roku deficyt na rynku handlowym. W analizie uwzględniono wzrost zapotrzebowania na węgiel koksowy głównie na rynku azjatyckim, w tym w Indiach, które silnie rozwijają zdolności produkcyjne stali w technologii wielkopiecowej. Po stronie podaży uwzględniono aktualne zdolności produkcyjne oraz nowe projekty wydobywcze określone jako pewne i wysoce prawdopodobne. Prognozowany deficyt oraz zakładany wzrost kosztów wydobycia węgla wpływający na przesunięcie 90 percentyla krzywej kosztów, uważanego za punkt wsparcia kosztowego cen, które są głównymi czynnikami prognozowanego wzrostu dynamiki notowań węgla koksowego po 2030 roku,
- przyjęte nakłady inwestycyjne: CAPEX w okresie 10-letniej prognozy w wysokości 8 913,5 mln PLN, CAPEX w okresie rezydualnym w wysokości 37 673,6 mln PLN,
- przyjęte w projekcji finansowej założenia produkcyjne (wielkość i struktura) zostały ustalone według najlepszej wiedzy kierownictwa i stanowiły podstawę do wyliczenia wolumenu sprzedaży węgla,
- projekcja finansowa zakłada stopniowe zwiększanie wolumenu produkcji węgla w wyniku wprowadzanych inicjatyw Planu Strategicznej Transformacji, a od 2032 roku produkcję na poziomie 5,2 mln ton rocznie w wyniku: zmodernizowania Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla na Ruchu Knurów na przełomie roku 2031-2032, możliwości eksploatacji Partii A (pokłady 405/1 oraz 405/2) złoża Budryk przez Ruch Knurów, uruchomienia wydobycia węgla ze złoża Dębieńsko od roku 2032 po uzyskaniu koncesji wydobywczej dla przedmiotowego złoża (obecnie na etapie ubiegania się o koncesję na poszukiwanie i rozpoznanie złoża „Dębieńsko 1”), udostępnienia złoża „Szczygłowice” w rejonie filara szybu IV (program pn. „Powiększenie bazy zasobowej KWK Knurów-Szczygłowice – Ruch Szczygłowice”),
- przyjęto zamrożenie płacy zasadniczej w latach od 2025 do 2027 oraz uwzględniono odejścia naturalne do poziomu niezbędnych do realizacji zadań produkcyjnych oraz uwarunkowań bezpiecznej pracy,
- uwzględniono w kalkulacji WACC premię za ryzyko specyficzne w wysokości 2 p.p., co jest związane w szczególności: z dostrzeżeniem pojawiających się w perspektywie długiego horyzontu czasowego (w kontekście lat 2030 – 2050, a zwłaszcza lat następujących po 2050 roku) zapowiedzi wprowadzania zmian w technologii produkcji stali (tj. zapowiedzi stopniowego ograniczenia stosowania technologii emisyjnych), jak również, z niepewnością co do wszelkich innych elementów szacowanych prognoz finansowych (wszelkie prognozy finansowe w tak długim horyzoncie czasowym obarczone są ryzykiem co do ich faktycznej materializacji),
- uwzględniono kapitał obrotowy oraz zobowiązania długoterminowe i rezerwy przypisane do CGU KWK Knurów-Szczygłowice celem ustalenia wartości testowanego majątku,
- wartość bilansowa i odzyskiwalna CGU KWK Knurów-Szczygłowice została skorygowana o kwotę rezerwy na likwidację zakładów górniczych,
- uwzględniono aktualne przepisy w zakresie braku możliwości przekazania trwale nierentownego CGU do SRK S.A.,
- uwzględniono dokonane do dnia 31 marca 2025 roku odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych dla CGU KWK Knurów-Szczygłowice.

Ustalenie wartości odzyskiwalnej

W wyniku dokonanych obliczeń ustalono wartość odzyskiwalną CGU i porównano ją z ich wartością testowaną, ustalając w ten sposób wysokość odpisu aktualizującego konieczną do utworzenia w I kwartale 2025 roku, co zaprezentowane zostało w następującej tabeli:

CGU (Zakład górniczy)	Wartość odzyskiwalna	Kwota (ujętego) odpisu w I kwartale 2025 roku	Wartość skumulowanych odpisów na dzień 31 marca 2025 roku
KWK Knurów-Szczygłowice	1 172,5	(648,0)	3 352,6
RAZEM		(648,0)	3 352,6

Przeprowadzony na dzień 31 marca 2025 roku test na utratę wartości wskazał na konieczność utworzenia dodatkowego odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych KWK Knurów-Szczygłowice w wysokości 648,0 mln PLN.

Jednocześnie na dzień 31 marca 2025 roku, ze względu na ujemną wartość NPV dla KWK Borynia-Zofiówka-Bzie Ruch Bzie wynikającą z obliczeń przeprowadzonych do testu na dzień 30 czerwca 2024 roku, przy jednoczesnym wzroście aktywów trwałych KWK Borynia-Zofiówka-Bzie Ruch Bzie w I kwartale 2025 roku, utworzony został odpis aktualizujący wartość aktywów KWK Borynia-Zofiówka-Bzie Ruch Bzie w kwocie 8,4 mln PLN.

Łącznie w I kwartale 2025 roku, w wyniku finansowym, ujęto utworzenie odpisu aktualizującego niefinansowe aktywa trwałe w wysokości 656,4 mln PLN oraz odwrócenie odpisu aktualizującego w wysokości 6,2 mln PLN, co zostało zaprezentowane w pozycji Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych w jednostkowym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów.

Analiza wrażliwości

Wyniki analizy wrażliwości dla CGU wykazały, że istotny wpływ na wartość odzyskiwalną testowanych aktywów mają zmiany w zakresie cen węgla oraz zmiany średniego ważonego kosztu kapitału.

Poniżej zaprezentowano o ile zmieni się wartość odzyskiwalna oraz wysokość odpisu aktualizującego (bez uwzględnienia przeklasyfikowania odpisu na poczet umorzenia) w efekcie zmian powyższych parametrów dla jednostki objętej odpisem aktualizującym wartość aktywów trwałych na dzień 31 marca 2025 roku.

Parametr – cena węgla:

	-10%	-5%	5%	10%
KWK Knurów-Szczygłowice				
Zmiana wartości odzyskiwalnej	(2 557,6)	(1 265,2)	1 260,3	2 520,7
Zmiana wysokości odpisu	1 851,9	1 851,9	(1 260,3)	(2 520,7)

Parametr – stopa dyskonta:

	-2p.p.	-1p.p.	1p.p.	2p.p.
KWK Knurów-Szczygłowice				
Zmiana wartości odzyskiwalnej	1 253,6	564,0	(465,9)	(854,1)
Zmiana wysokości odpisu	(1 253,6)	(564,0)	465,9	854,1

6.4. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH I JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

Udziały, akcje w jednostkach zależnych przedstawia poniższa tabela:

	31.03.2025	31.12.2024
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	1 065,3	2 269,4
Nabycie, objęcie udziałów/akcji	-	0,1
Utworzenie odpisu aktualizującego	-	(1 204,2)
STAN NA KONIEC OKRESU	1 065,3	1 065,3
w tym:		
długoterminowe	1 065,3	1 065,3

Akcje i udziały posiadane przez JSW w jednostkach zależnych:

Nazwa jednostki	Siedziba	Wartość księgowa netto		Procentowa wielkość posiadanych udziałów	
		31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Spółki kluczowe					
- JSW KOKS S.A. („JSW KOKS”)	Zabrze	148,8	148,8	96,28%	96,28%
- Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. („JZR”)	Jastrzębie-Zdrój	430,7	430,7	60,40%	60,40%
- Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. („PBSz”)	Tarnowskie Góry	172,0	172,0	95,81%	95,81%
Pozostałe spółki	-	313,8	313,8	-	-
RAZEM		1 065,3	1 065,3	-	-

6.5. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	Nota	31.03.2025	31.12.2024
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych	8.1	450,9	442,7
<i>wartość brutto</i>		451,1	442,9
<i>odpis aktualizujący</i>		(0,2)	(0,2)
Certyfikaty inwestycyjne	8.1	2 193,2	3 402,6
Lokaty bankowe	8.1	26,1	25,8
<i>wartość brutto</i>		26,1	25,8
Pozostałe należności niefinansowe		22,1	22,5
RAZEM POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA		2 692,3	3 893,6

Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych została w całości zaklasyfikowana do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej (Nota 8.2). Wartość godziwa pozostałych składników długoterminowych aktywów finansowych nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

Certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty inwestycyjne		Zgoda Zarządu JSW	Zgoda Rady Nadzorczej JSW	Szacowana wartość umorzenia	Data wpływu środków pieniężnych	Wartość uzyskanych wpływów
Seria	Ilość (szt.)					
WPLYWY Z UMORZENIA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH w I KWARTALE 2025 roku						
seria C	71 401	28 listopada 2024	10 grudnia 2024	500,0	7 stycznia 2025	503,6*
seria F	284 126					
seria D	193 991	3 stycznia 2025	7 stycznia 2025	300,0	5 lutego 2025	300,7
seria F	17 776					
seria C	70 589	22 stycznia 2025	29 stycznia 2025	200,0	26 lutego 2025	201,4
seria D	70 589					
seria D	141 196	28 stycznia 2025	12 lutego 2025	200,0	14 marca 2025	201,6
seria C	70 426					
seria D	105 639	19 lutego 2025	27 lutego 2025	250,0	27 marca 2025	253,0
RAZEM WPLYWY Z UMORZENIA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH						1 460,3
WPLYWY Z UMORZENIA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH po dniu kończącym okres sprawozdawczy						
seria D	210 272	5 marca 2025	13 marca 2025	300,0	3 kwietnia 2025	303,1**
seria D	166 278					
seria G	112 071	2 kwietnia 2025	4 kwietnia 2025	400,0	6 maja 2025	406,4
seria C	34 691					
seria G	34 690	18 kwietnia 2025	18 kwietnia 2025	100,0	22 maja 2025	101,2

Certyfikaty inwestycyjne		Zgoda Zarządu JSW	Zgoda Rady Nadzorczej JSW	Szacowana wartość umorzenia	Data wpływu środków pieniężnych	Wartość uzyskanych wpływów
Seria	Ilość (szt.)					
seria C	68 484	12 maja 2025	12 maja 2025	300,0	po dniu publikacji niniejszego sprawozdania	
seria G	136 967					
seria G	68 526	28 maja 2025	28 maja 2025	100,0	po dniu publikacji niniejszego sprawozdania	

* W związku z udzieloną zgodą Rady Nadzorczej JSW z dnia 10 grudnia 2024 roku, wpływ środków z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych serii C oraz serii F w kwocie 503,6 mln PLN nastąpił w dniu 3 kwietnia 2025 roku. Certyfikaty inwestycyjne wymagalne na dzień 31 grudnia 2024 roku o wartości 503,6 mln PLN zaprezentowane zostały w pozycji Należności handlowe oraz pozostałe należności (Nota 6.7).

** W związku z udzieloną zgodą Rady Nadzorczej JSW z dnia 13 marca 2025 roku, wpływ środków z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych serii D w kwocie 303,1 mln PLN nastąpił po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. w dniu 3 kwietnia 2025 roku. Certyfikaty inwestycyjne wymagalne na dzień 31 marca 2025 roku o wartości 303,1 mln PLN zaprezentowane zostały w pozycji Należności handlowe oraz pozostałe należności (Nota 6.7).

Każda zgoda Zarządu JSW na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych wymaga zgody Rady Nadzorczej JSW, której uzyskanie nie jest pewne. Przed tą formalną zgodą Rady Nadzorczej JSW, certyfikaty inwestycyjne będące przedmiotem ww. zgody Zarządu JSW, nie powinny być zaprezentowane jako aktywa obrotowe.

Środki uzyskane z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych FIZ są wykorzystywane zarówno na cele związane z bieżącą działalnością Spółki, jak i na realizację działalności inwestycyjnej.

Środki ulokowane w certyfikaty inwestycyjne są istotnym elementem „Bufora Gotówki” tj. zobowiązania wynikającego z Umowy Finansowania z Konsorcjum z dnia 12 kwietnia 2023 roku. Wymagalne saldo Bufora Gotówki wynosi 750,0 mln PLN z wyłączeniem środków uruchomionych w ramach kredytu odnawialnego B w ramach ww. umowy. Na dzień 31 marca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku warunek dotyczący utrzymywania Bufora Gotówki został spełniony.

6.6. ZAPASY

	31.03.2025	31.12.2024
Wyroby gotowe	359,2	495,2
Materiały	87,3	79,1
Towary	91,6	72,6
w tym: koks wyprodukowany w Grupie przeznaczony do dalszej odsprzedaży	91,6	72,6
RAZEM	538,1	646,9

Zapas wyrobów gotowych na dzień 31 marca 2025 roku wynosi 1 076,6 tys. ton węgla o wartości 359,2 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku zapas wyrobów gotowych wynosi 1 225,4 tys. ton węgla o wartości 495,2 mln PLN).

ODPISY AKTUALIZUJĄCE ZAPASY

Odpisy aktualizujące wartość zapasów przedstawia poniższa tabela:

	2025	2024
STAN NA 1 STYCZNIA	425,9	73,2
Utworzenie odpisu	196,5	60,4
Wykorzystanie odpisu	(53,2)	(7,3)
STAN NA 31 MARCA	569,2	126,3

Utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości zapasów zostało ujęte jako koszty bieżącego okresu sprawozdawczego. Utworzenie i wykorzystanie odpisów aktualizujących wartość zapasów ujęte w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 roku dotyczy wyrobów gotowych (węgiel).

6.7. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	Nota	31.03.2025	31.12.2024
Należności handlowe brutto		1 076,7	1 287,4
Odpis aktualizujący		(23,5)	(23,8)
Należności handlowe netto	8.1	1 053,2	1 263,6
Należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	6.5	303,1	503,6
Czynne rozliczenia międzyokresowe		29,7	22,9
Przedpłaty		0,4	4,2
Należności z tytułu podatków		149,3	190,2
Pozostałe należności		48,4	41,1
RAZEM NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI		1 584,1	2 025,6

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

ODPISY AKTUALIZUJĄCE NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowe przedstawia poniższa tabela:

	31.03.2025			31.03.2024		
	Odpis na należności handlowe, dla których nie stwierdzono utraty wartości	Odpis na należności handlowe ze stwierdzoną utratą wartości	RAZEM	Odpis na należności handlowe, dla których nie stwierdzono utraty wartości	Odpis na należności handlowe ze stwierdzoną utratą wartości	RAZEM
STAN NA POZĄTEK OKRESU	0,6	23,1	23,7	1,2	33,0	34,2
Utworzenie odpisu	-	0,5	0,5	-	0,3	0,3
Odwroćenie kwot niewykorzystanych	-	(0,5)	(0,5)	(0,7)	(1,3)	(2,0)
Przesunięcie odpisu *	-	(0,2)	(0,2)	-	(4,7)	(4,7)
STAN NA KONIEC OKRESU	0,6	22,9	23,5	0,5	27,3	27,8

* Pozycja dotyczy przesunięcia odpisu pomiędzy należnościami handlowymi i pozostałymi należnościami.

Zmiany wartości brutto nie wpłynęły w istotny sposób na wartość odpisów.

6.8. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	Nota	31.03.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w banku i w kasie		318,2	422,8
wartość brutto		318,3	422,9
odpis aktualizujący		(0,1)	(0,1)
Krótkoterminowe depozyty bankowe		416,9	432,7
Lokaty bankowe		416,7	432,5
wartość brutto		416,8	432,6
odpis aktualizujący		(0,1)	(0,1)
Odsetki zarachowane od lokat		0,2	0,2
Środki pieniężne przekazane z tytułu rozliczeń CPR		239,8	239,6
RAZEM ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	8.1	974,9	1 095,1
w tym: o ograniczonej możliwości dysponowania		35,1	109,9

Wartość środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania na dzień 31 marca 2025 roku wynosi 35,1 mln PLN (31 grudnia 2024 roku: 109,9 mln PLN) i obejmuje głównie: dotacje, wadia, środki zgromadzone na rachunku VAT w ramach split payment, zabezpieczenia należytego wykonania umowy. Spółka w toku prowadzonej działalności na bieżąco realizuje płatności z powyższych tytułów.

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

	Nota	31.03.2025	31.03.2024
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		974,9	1 377,4
Środki pieniężne otrzymane z tytułu rozliczeń CPR	6.12	(464,9)	(367,0)
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		510,0	1 010,4

Salda z tytułu rozliczeń Cash Poolingu Rzeczywistego („CPR”) (Nota 6.12.) ze względu na fakt, iż służą głównie zarządzaniu bieżącą płynnością finansową w Grupie, są wykazywane w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w wartości netto, jako „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

6.9. KAPITAŁ WŁASNY

6.9.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY

	Liczba akcji (szt.)	Akcje zwykłe wartość nominalna	Korekta hiperinflacyjna	Razem
Stan na 31 marca 2025 roku	117 411 596	587,0	664,9	1 251,9
Stan na 31 grudnia 2024 roku	117 411 596	587,0	664,9	1 251,9

Na dzień 31 marca 2025 roku kapitał zakładowy JSW wynosił 587 057 980,00 PLN i dzielił się na 117 411 596 akcji zwykłych nieuprzywilejowanych co do głosu, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 5,00 PLN każda. Na dzień kończący okres sprawozdawczy wszystkie akcje Spółki były wyemitowane i zarejestrowane. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych przez JSW akcji odpowiada 117 411 596 głosom na Walnym Zgromadzeniu JSW.

6.9.2. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Zmiana stanu kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych:

	31.03.2025	31.12.2024
STAN NA POZĄTEK OKRESU	1,2	7,5
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających, w tym:	45,9	11,2
- dodatnia wycena wynikająca ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej	32,4	25,5
- ujemna wycena wynikająca ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej	-	(11,2)
- wycena wynikająca ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej (kredyty)	13,5	(3,1)
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu wynikająca z realizacji pozycji zabezpieczanej (kredytów, Fx Forward oraz swap towarowy)	(8,0)	(19,0)
Podatek odroczoney	(7,2)	1,5
STAN NA KONIEC OKRESU	31,9	1,2

6.9.3. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025	31 marca 2024
Dywidendy	-	-
Liczba akcji zwykłych na dzień dywidendy (szt.)	117 411 596	117 411 596
DYWIDENDA NA AKCJĘ (W PLN NA JEDNĄ AKCJĘ)	-	-

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 Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku, zgodnie z którym zaproponował pokryć stratę netto z 2024 roku w wysokości 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 JSW.

6.10. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	31.03.2025	31.12.2024
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH UJĘTE W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ Z TYTUŁU:		
– odpraw emerytalnych i rentowych	208,7	211,3
– nagród jubileuszowych	353,7	355,7
– rent wyrównawczych	79,2	80,8
– odpraw pośmiertnych	14,6	14,6
– pozostałych świadczeń dla pracowników	153,5	136,8
RAZEM	809,7	799,2
w tym:		
– część długoterminowa	555,4	558,0
– część krótkoterminowa	254,3	241,2

Kwoty zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych ujętych na dzień 31 marca 2025 w zakresie odpraw emerytalnych i rentowych, odpraw pośmiertnych, nagród jubileuszowych oraz rent wyrównawczych ustalane są w oparciu o aktuarialnie wyliczone projekcje tych zobowiązań dokonane na dzień 31 grudnia 2024 roku.

6.11. REZERWY

	Likwidacja zakładu górniczego	Szkody górnicze	Ochrona środowiska	Pozostałe rezerwy	Razem
STAN NA 1 STYCZNIA 2025					
długoterminowe	979,1	287,5	90,3	-	1 356,9
krótkoterminowe	32,0	115,9	21,9	56,1	225,9
RAZEM	1 011,1	403,4	112,2	56,1	1 582,8
Utworzenie dodatkowych rezerw	-	29,2	0,1	8,3	37,6
Utworzenie rezerwy - koszt odsetkowy	14,2	-	1,2	-	15,4
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-	(20,1)	-	(1,4)	(21,5)

	Likwidacja zakładu górniczego	Szkody górnicze	Ochrona środowiska	Pozostałe rezerwy	Razem
Wykorzystanie rezerw	(3,1)	(23,1)	(0,7)	(0,6)	(27,5)
STAN NA 31 MARCA 2025					
długoterminowe	993,3	276,5	91,5	-	1 361,3
krótkoterminowe	28,9	112,9	21,3	62,4	225,5
RAZEM	1 022,2	389,4	112,8	62,4	1 586,8

LIKWIDACJA ZAKŁADU GÓRNICZEGO

Spółka tworzy rezerwę na przyszłe koszty związane z likwidacją zakładu górniczego w oparciu o obowiązki wynikające z istniejących przepisów prawa. Wysokość kosztów likwidacji zakładu górniczego wyliczana jest na podstawie założeń odnośnie okresu żywotności zakładu górniczego, przewidywanej inflacji, długoterminowych stóp dyskontowych oraz przewidywanych nominalnych kosztów likwidacji poszczególnych zakładów górniczych, które są określane przez służby wewnętrzne, na podstawie publikowanych stawek Sekocenbud. Wszelkie zmiany tych założeń wpływają na wartość księgową rezerwy.

SZKODY GÓRNICZE

Z uwagi na ustawowy obowiązek usunięcia szkód wyrządzonych ruchem zakładów górniczych należących do JSW, Spółka tworzy rezerwę na szkody górnicze. Wartość prac niezbędnych w celu usunięcia szkód górniczych na dzień 31 marca 2025 roku wynosi 389,4 mln PLN i wynika z oszacowanych kosztów napraw obiektów, budowli i odszkodowań będących następstwem wpływów dokonanej eksploatacji górniczej.

OCHRONA ŚRODOWISKA

Na podstawie uzyskanych decyzji administracyjnych, aktualnych planów zagospodarowania przestrzennego oraz obowiązującej ustawy o ochronie gruntów rolnych, na Spółce ciąży prawny obowiązek rekultywacji składowisk po zaprzestaniu działalności przemysłowej. Na dzień 31 marca 2025 roku Spółka posiada rezerwę na ochronę środowiska związaną z rekultywacją biologiczną terenów na łączną kwotę 101,7 mln PLN.

Jednocześnie na dzień 31 marca 2025 roku Spółka posiada rezerwę na opłaty podwyższone z tytułu odprowadzenia wód dołowych z rejonu szybów w wysokości 11,1 mln PLN.

POZOSTAŁE REZERWY

Pozostałe rezerwy obejmują głównie:

- rezerwę na postępowania sądowe od osób fizycznych w wysokości 23,5 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 22,2 mln PLN),
- rezerwę na postępowanie sądowe wszczęte z powództwa Elektrometal S.A. o zapłatę należności w wysokości 8,5 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 8,5 mln PLN),
- rezerwę na postępowanie sądowe wszczęte z powództwa Grenevia S.A (Famur S.A.) o wypłatę odszkodowania w wysokości 7,2 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 7,2 mln PLN),
- rezerwę na postępowanie sądowe wszczęte z powództwa Bytomski Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o. o zapłatę należności w wysokości 9,5 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 9,5 mln PLN),
- rezerwę na pozostałe postępowania sądowe przeciwko JSW na łączną kwotę 10,0 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 6,9 mln PLN),
- rezerwę na przyszłe zobowiązania dotyczące odmów zapłat w wysokości 3,7 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 1,8 mln PLN).

6.12. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	Nota	31.03.2025	31.12.2024
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE			
Zobowiązania handlowe, w tym:		1 744,4	1 750,4
- zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych		584,0	561,4
Rozliczenia międzyokresowe bierne		1,5	1,9
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:		911,9	1 112,9
- zobowiązania inwestycyjne		395,7	579,4
- zobowiązania inne		51,3	41,6

	Nota	31.03.2025	31.12.2024
– środki pieniężne otrzymane z tytułu rozliczeń CPR	6.8	464,9	491,9
RAZEM		2 657,8	2 865,2
ZOBOWIĄZANIA NIEFINANSOWE			
Przychody przyszłych okresów		72,2	72,5
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:		1 019,9	1 370,4
– zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków		470,5	779,0
– zaliczki z tytułu dostaw		32,9	24,9
– wynagrodzenia		433,0	510,2
– pozostałe		83,5	56,3
RAZEM		1 092,1	1 442,9
RAZEM ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA		3 749,9	4 308,1
w tym:			
długoterminowe		97,8	98,5
krótkoterminowe		3 652,1	4 209,6

7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

7.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2025	31 marca 2024
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(1 515,0)	192,0
Amortyzacja	3.2	303,4	437,2
Strata z tytułu zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	3.5	0,3	8,7
Odsetki i udziały w zyskach		(29,0)	(152,3)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	6.10	10,5	26,4
Zmiana stanu rezerw	6.11	4,0	10,3
Zmiana stanu zapasów	6.6	108,8	113,2
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności		236,6	333,3
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		(346,0)	(247,0)
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		(16,1)	11,2
Odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawo do użytkowania składnika aktywów	6.3	650,2	33,8
Pozostałe przepływy		(0,5)	(0,4)
WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		(592,8)	766,4

Uzgodnienie zmiany stanu należności handlowych oraz pozostałych należności w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2025	31 marca 2024
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	6.7	441,5	333,3
Korekta należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	6.5	(200,5)	-
Pozostałe		(4,4)	-
ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH ORAZ POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		236,6	333,3

Uzgodnienie zmiany stanu pochodnych instrumentów finansowych w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

		Za okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2025	31 marca 2024
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej		(40,6)	8,7
Zysk z wyceny instrumentów zabezpieczających w innych całkowitych dochodach - przeniesienie do wyniku finansowego w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej		24,5	2,5
ZMIANA STANU POCHODNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		(16,1)	11,2

8. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

8.1. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Poniższe tabele przedstawiają informacje dotyczące kategorii i klas instrumentów finansowych.

AKTYWA FINANSOWE

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	
NA DZIEŃ 31 MARCA 2025					
Certyfikaty inwestycyjne	6.5, 6.7	-	1 890,1	-	1 890,1
Należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	6.7	-	303,1	-	303,1
Należności handlowe	6.7	1 053,2	-	-	1 053,2
<i>wartość brutto</i>		1 076,7	-	-	1 076,7
<i>odpisy aktualizujące</i>		(23,5)	-	-	(23,5)
Pochodne instrumenty finansowe		-	13,0	22,6	35,6
Lokaty bankowe	6.5	26,1	-	-	26,1
<i>wartość brutto</i>		26,1	-	-	26,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty *	6.5, 6.8	1 425,8	-	-	1 425,8
<i>wartość brutto</i>		1 426,1	-	-	1 426,1
<i>odpisy aktualizujące</i>		(0,3)	-	-	(0,3)
RAZEM		2 505,1	2 206,2	22,6	4 733,9

* Pozycja obejmuje również środki zgromadzone w celu finansowania likwidacji zakładu górniczego (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty FLZG) – zaprezentowane w Nocie 6.5.

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

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024					
Certyfikaty inwestycyjne	6.5, 6.7	-	3 402,6	-	3 402,6
Należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	6.7	-	503,6	-	503,6
Należności handlowe	6.7	1 263,6	-	-	1 263,6
<i>wartość brutto</i>		1 287,4	-	-	1 287,4
<i>odpisy aktualizujące</i>		(23,8)	-	-	(23,8)
Pochodne instrumenty finansowe		-	2,0	10,0	12,0
Lokaty bankowe	6.5	25,8	-	-	25,8
<i>wartość brutto</i>		25,8	-	-	25,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty *	6.5, 6.8	1 537,8	-	-	1 537,8
<i>wartość brutto</i>		1 538,1	-	-	1 538,1
<i>odpisy aktualizujące</i>		(0,3)	-	-	(0,3)
RAZEM		2 827,2	3 908,2	10,0	6 745,4

* Pozycja obejmuje również środki zgromadzone w celu finansowania likwidacji zakładu górniczego (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty FLZG) – zaprezentowane w Nocie 6.5.

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych				Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	Poza zakresem MSSF 9	
NA DZIEŃ 31 MARCA 2025						
Kredyty i pożyczki	5.1	1 007,6	-	384,4	-	1 392,0
Pochodne instrumenty finansowe		-	2,1	-	-	2,1
Zobowiązania z tytułu leasingu	5.2	-	-	-	830,8	830,8
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	6.12	2 657,8	-	-	-	2 657,8
RAZEM		3 665,4	2,1	384,4	830,8	4 882,7

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych				Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	Poza zakresem MSSF 9	
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024						
Kredyty i pożyczki	5.1	984,7	-	403,3	-	1 388,0
Pochodne instrumenty finansowe		-	10,2	8,9	-	19,1
Zobowiązania z tytułu leasingu	5.2	-	-	-	825,1	825,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	6.12	2 865,2	-	-	-	2 865,2
RAZEM		3 849,9	10,2	412,2	825,1	5 097,4

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według amortyzowanego kosztu (za wyjątkiem kredytów i pożyczek) nie odbiega istotnie od ich wartości księgowej. Wartość godziwa kredytów i pożyczek została ujawniona w Nocie 8.2.

8.2. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku Spółka nie dokonywała zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej (metody wyceny do wartości godziwej opisano w Nocie 8.2. *Jednostkowego sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku*).

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku nie wystąpiły przesunięcia instrumentów finansowych pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej, ani też nie dokonywano zmiany klasyfikacji instrumentów finansowych.

Wartość godziwa instrumentów finansowych:

	31.03.2025		31.12.2024	
	Poziom 2		Poziom 2	
	wartość księgowa	wartość godziwa	wartość księgowa	wartość godziwa
AKTYWA FINANSOWE				
Certyfikaty inwestycyjne	2 193,2	2 193,2	3 402,6	3 402,6
Należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	303,1	303,1	503,6	503,6
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	35,6	35,6	12,0	12,0
aktywa finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające	22,6	22,6	10,0	10,0
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE				
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	2,1	2,1	19,1	19,1
zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające	-	-	8,9	8,9
Kredyty i pożyczki	1 392,0	1 400,6	1 388,0	1 396,7

Spółka nie ujawnia wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w zamortyzowanym koszcie (za wyjątkiem otrzymanych kredytów i pożyczek), ponieważ korzysta ze zwolnienia wynikającego z MSSF 7.29 (ujawnianie informacji o wartości godziwej nie jest wymagane, gdyż wartość księgowa jest zasadniczo zbliżona do wartości godziwej).

8.3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

8.3.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO

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

(a) RYZYKO CENOWE

Ryzyko cen produktów i towarów

Sytuacja na rynku węgla koksowego i koksu jest powiązana z rynkiem stali i wyrobów hutniczych, cykle koniunkturalne pokazują wahania cen w tych sektorach. Ceny węgla koksowego są mocno uzależnione od popytu na globalnym rynku hutniczo-stalowym, natomiast ceny węgla do celów energetycznych są dodatkowo uzależnione również od innych producentów krajowych. Brak jednolitych kwartalnych benchmarków dla węgla koksowego, oparcie negocjacji cenowych z kontrahentami na cenach referencyjnych wyznaczanych w oparciu o dzienne notowania indeksów cenowych, duża zmienność rynku wynikająca z silnej koncentracji głównych światowych producentów węgla koksowego i koksu oraz znaczącej koncentracji odbiorców, a także aktualnie prowadzone działania wojenne mogą prowadzić do znacznych wahań okresowych cen węgla koksowego i koksu uzyskiwanych przez JSW.

JSW ograniczając ryzyko wahań notowań dziennych indeksów, najczęściej wyznacza ceny referencyjne do negocjacji z odbiorcami w oparciu o notowania węgla koksowego hard Premium Low Vol FOB Australia uśredniane według dwóch modeli:

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

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 JSW. Większość kontraktów dotyczących sprzedaży węgla koksowego zawiera formuły cenowe oparte na ww. cenach referencyjnych, co stabilizuje ceny JSW w stosunku do notowań węgla australijskich.

Uwzględniając notowania wpływające na ceny JSW w danym kwartale spadek średniej ceny referencyjnej węgla koksowego w I kwartale 2025 roku (średnia z okresu październik 2024 roku – luty 2025 roku) w stosunku do I kwartału 2024 roku (średnia z okresu październik 2023 roku – luty 2024 roku) wyniósł 40% (Premium Low Vol: 198 USD/t w I kwartale 2025 roku, 330 USD/t w I kwartale 2024 roku).

Powyższe uwarunkowania rynkowe miały przełożenie w zrealizowanych cenach przez JSW. Uzyskana średnia cena węgla ogółem w okresie od stycznia do marca 2025 roku wynosiła 640,75 PLN/t i była niższa od osiągniętej w analogicznym okresie ubiegłego roku o 30,1%. Średnia cena węgla koksowego w tym okresie wynosiła 746,40 PLN/t (spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 29,5%), a średnia cena węgla do celów energetycznych osiągnęła poziom 311,75 PLN/t (spadek do analogicznego okresu roku ubiegłego o 35,3%).

Ceny koksu negocjowane są w oparciu o bieżące uwarunkowania rynkowe. Obecność Spółki na rynkach europejskich i zamorskich pozwala na pełniejsze rozpoznanie rynku, efektywne zarządzanie sprzedażą i polityką cenową w zależności od uwarunkowań na tych rynkach.

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 konkuruje na rynku europejskim z koksem importowanym zasadnym jest porównywanie cen uzyskanych przez Grupę do notowań koksu importowanego w portach CIF ARA.

Ceny koksu ustalane są na przełomie kwartałów, dla oddania warunków rynkowych negocjacji, optymalne jest porównanie uzyskanych w danym kwartale cen do średniej notowań z poprzedniego kwartału. W I kwartale 2025 roku spadek ceny referencyjnej (opartej na notowaniach IV kwartału 2024 roku) w stosunku do ceny referencyjnej na I kwartał 2024 roku (opartej na notowaniach IV kwartału 2023 roku) wyniósł 23% (276 USD/t w IV kwartale 2024 roku, 358 USD/t w IV kwartale 2023 roku).

Średnia cena koksu sprzedanego w okresie od stycznia do marca 2025 roku wynosiła 1 053,26 PLN/t i spadła o 23,2% w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego. Dla koksu nie funkcjonuje rynek zabezpieczeń jak dla węgla koksowego, uzgodnienia cen są dokonywane w oparciu o bieżące warunki rynkowe, w części kontraktów wprowadzone są formuły cenowe bazujące m.in. na notowaniach węgla koksowych, co stanowi rodzaj zabezpieczenia mając na uwadze, iż węgiel jest głównym kosztem produkcji koksu.

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 700 mln ton). Intensywny rozwój indonezyjskiego przemysłu koksowniczego, wspieranego potężnymi chińskimi inwestycjami w Parku Przemysłowym Morowali, zagraża stabilności sektora i całego rynku europejskiego. Indonezja, korzystając z chińskich technologii i kapitału, w krótkim czasie stała się trzecim największym eksporterem koksu na świecie, a jej potencjał produkcyjny stale wzrasta. Istnieje realne niebezpieczeństwo, iż w ciągu kilku lat stanie się drugim po Chinach eksporterem koksu na świecie, wyprzedzając Polskę. Biorąc pod uwagę, iż inwestycje w Indonezji prowadzi agresywny kapitał chiński, Chiny w niedługim czasie mogą uzyskać niepodważalnie dominującą pozycję na globalnym rynku koksu handlowego i w dowolny sposób kreować rynek.

Ograniczoność globalnego rynku powoduje, że priorytetem dla producentów koksu indonezyjskiego jest zdobycie odbiorców za wszelką cenę, czemu służy oferowanie koksu w cenach dumpingowych. Wpływa to na utrzymywanie się niskich relacji cen koksu wielkopiecowego do cen węgla koksowego hard. Dotychczas koks indonezyjski trafiał głównie na rynek azjatycki i atlantycki, na rynku europejskim w I półroczu 2024 roku lokowane były niewielkie wolumeny. W drugim półroczu 2024 roku wysyłki miały już charakter bardziej regularny, a w 2025 roku istnieje ryzyko znaczącego wzrostu wolumenów po wprowadzeniu przez Indie znaczących ograniczeń dla importu koksu z Indonezji.

Procesy zmian właścicielskich w hutnictwie światowym, postępująca konsolidacja przemysłu stalowego, mogą wpływać na wzrost siły przetargowej odbiorców. JSW stale monitoruje poziom ekspozycji przychodów od największych kontrahentów oraz poszukuje możliwości dywersyfikacji sprzedaży.

W przypadku zmian cen na rynku oraz dla zapewnienia stabilnej alokacji wolumenów na rynku, Spółka minimalizuje ich wpływ na sytuację finansową podejmując takie działania jak:

- optymalizacja wolumenu produkcji z uwzględnieniem wymagań ilościowych i jakościowych kontrahentów (stabilność parametrów oraz ich dotrzymanie wpływa na stabilizację przychodów Spółki oraz możliwość uzyskiwania wyższych relacji cen węgla JSW w stosunku do cen referencyjnych),
- optymalizacja struktury produkcji, celem zwiększenia efektywności sprzedaży produktów (zwiększenie produkcji produktów o korzystniejszej cenie i znajdujących zbyt w danym okresie – optymalizacja struktury sprzedaży),
- optymalizacja kierunków sprzedaży produktów (m.in. wykorzystanie renty geograficznej, współpraca w oparciu o umowy wieloletnie, co przekłada się na stabilizację przychodów).

Dekoniunktura w gospodarkach globalnych, w szczególności w branży stalowej i energetycznej lub zdarzenia mogące skutkować znaczącym spadkiem popytu na węgiel i koks mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ograniczenie działalności gospodarczej może przejściowo prowadzić do redukcji zapotrzebowania i znacznych spadków cen surowców, w tym węgla koksowego, energetycznego i koksu. Ryzyko rynkowe jest wzmacniane przez konflikt w Ukrainie (embargo na import surowców z Rosji może wpływać na rynki globalne, ceny energii czy koszty produkcji stali w UE, itp.). Konflikty geopolityczne pozostają dużym ryzykiem. Przywracana po agresji Rosji na Ukrainę równowaga rynkowa może zostać zachwiana skutkami wojny Izrael/Hamas, które mogą zakłócić szlaki handlowe oraz podnieść ceny energii.

Aby zareagować na zmianę cen w odpowiednim momencie Spółka prowadzi stały monitoring rynków, ich analizę oraz śledzi na bieżąco trendy cenowe na rynku węgla, koksu, stali i energii elektrycznej oraz frachtów kolejowych i morskich. Prowadzona jest również analiza możliwości i warunków alternatywnego pozyskania przez odbiorców węgla lub koksu z rynku krajowego lub z rynków zagranicznych, w tym głównie zamorskich. Warunki kontraktów długoterminowych umożliwiają okresowe negocjacje cen. Realizując cele zarządzania ryzykiem Spółka działa w ramach zasad opisanych w *Procedurze Handlowej Grupy Kapitałowej JSW* oraz w ramach decyzji podejmowanych przez Komitet Ryzyka Finansowego Grupy Kapitałowej JSW.

Nadrzędnym celem przyjętych w JSW zasad zarządzania ryzykiem cen węgla koksowego jest zmniejszenie wpływu fluktuacji cen węgla koksowego na generowane przez Spółkę przepływy pieniężne do akceptowalnego poziomu. Spółka zakłada, że wskutek stosowania zasad zarządzania ryzykiem cen węgla koksowego opisanych w *Polityce Zarządzania Ryzykiem Cen Węgla Koksowego* zwiększane będzie prawdopodobieństwo realizacji zaplanowanych przepływów pieniężnych oraz stabilność ich planowanego wzrostu w dłuższym okresie.

Proces zarządzania ryzykiem cen węgla koksowego realizowany jest z zachowaniem rozdziału ról i obowiązków dotyczących funkcji wykonawczych (powiązanych z zawieraniem transakcji pochodnych) od funkcji kontrolnych, nadzorczych czy zarządczych.

W JSW funkcjonuje Komitet Ryzyka Finansowego, który pełni funkcje doradcze dla Zarządu JSW w zakresie zarządzania ryzykiem cen węgla koksowego. W ramach przyznanego przez Zarząd JSW limitu Komitet Ryzyka Finansowego może podejmować decyzję o wdrożeniu strategii zabezpieczeń lub w przypadku, w którym taki limit jest lub zostałby przekroczony, rekomendować ich implementację do Zarządu JSW.

Rachunkowość zabezpieczeń

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku Spółka wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje swap towarowy o nominale 15,0 tys. ton oraz kontynuowała rachunkowość zabezpieczeń dla transakcji swap towarowy zawartych w 2024 roku. Według stanu na 31 marca 2025 roku Spółka posiadała czynne transakcje pochodne (swap towarowy) o łącznym nominale 20 tys. ton węgla koksowego, których wartość godziwa wyniosła 3,7 mln PLN, które w całości stanowią transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. Transakcje pochodne stanowią zabezpieczenie wpływów ze sprzedaży węgla, które JSW spodziewa się otrzymać w okresie do grudnia 2025 roku.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku część skuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających w kwocie 2,4 mln PLN została odniesiona w inne całkowite dochody (w I kwartale 2024 roku: 6,7 mln PLN), natomiast część nieskuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających 0,1 mln PLN została odniesiona w wynik finansowy (w I kwartale 2024 roku: 0,2 mln PLN).

W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku w wynik finansowy została odniesiona kwota 2,3 mln PLN - ujęta w przychodach ze sprzedaży – Nota 3.1 (w I kwartale 2024 roku: (2,9) mln PLN).

Ryzyko cenowe - pozostałe

JSW posiada certyfikaty inwestycyjne FIZ wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy stanowiące udział w aktywach Funduszu, które obejmują głównie obligacje Skarbu Państwa i Banku Gospodarstwa Krajowego. Certyfikaty inwestycyjne FIZ są narażone na ryzyko cenowe w wyniku zmiany ratingu emitenta papierów wartościowych.

W przypadku obniżenia ratingu dla Polski, powodującego wzrost stóp procentowych o 100pb, analiza wrażliwości przedstawia się następująco:

	31.03.2025	31.12.2024
Zmiana wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych FIZ	(84,4)	(105,5)
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem	(84,4)	(105,5)
Efekt podatkowy	16,0	20,1
WPŁYW NA WYNIK NETTO	(68,4)	(85,4)

(b) RYZYKO ZMIANY KURSÓW WALUT

Spółka jest narażona na znaczące ryzyko zmiany kursów walut wynikające z ekspozycji walutowej, co może wpłynąć na wysokość przyszłych przepływów pieniężnych oraz wynik finansowy. Głównym źródłem ryzyka walutowego w Spółce jest sprzedaż produktów:

- denominowana w EUR i USD,
- indeksowana do EUR i USD.

Poniższa analiza obejmuje wyłącznie pozycje instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany kursów walutowych według stanu na dzień kończący okres sprawozdawczy*:

	Kurs EUR/PLN				Kurs USD/PLN			
	31.03.2025 wynik netto	inne całkowite dochody	31.12.2024 wynik netto	inne całkowite dochody	31.03.2025 wynik netto	inne całkowite dochody	31.12.2024 wynik netto	inne całkowite dochody
zmiana %	5,8%		5,4%		10,9%		10,6%	
Zmiana wartości aktywów finansowych	32,1	-	35,8	-	10,7	0,4	17,6	0,6
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(12,4)	(22,9)	(28,9)	(27,9)	(21,5)	(45,6)	(37,2)	(43,8)
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	19,7	(22,9)	6,9	(27,9)	(10,8)	(45,2)	(19,6)	(43,2)
Efekt podatkowy	(3,7)	4,4	(1,3)	5,3	2,1	8,6	3,7	8,2
WPŁYW NA WYNIK NETTO	16,0		5,6		(8,7)		(15,9)	
WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY		(18,5)		(22,6)		(36,6)		(35,0)

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

Celem nadrzędnym polityki Spółki jest ograniczenie do minimum ryzyka kursowego wynikającego z ekspozycji walutowej. Spółka na bieżąco mierzy ryzyko walutowe, a także podejmuje działania mające na celu minimalizację jego wpływu na sytuację finansową. Zarządzanie ryzykiem walutowym w Spółce odbywa się zgodnie z *Polityką Zarządzania Ryzykiem Walutowym Grupy Kapitałowej JSW* wraz z procedurą.

W Spółce funkcjonuje Komitet Ryzyka Finansowego, który jest odpowiedzialny za podejmowanie kluczowych decyzji w zakresie zarządzania ryzykiem walutowym, w szczególności za podejmowanie decyzji w zakresie zabezpieczania zakontraktowanych i planowanych przepływów pieniężnych.

Mając na celu eliminowanie ryzyka kursowego JSW w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku zawierała transakcje Fx Forward (zewnętrzne), zgodnie z przyjętymi przez Zarząd Spółki i Komitet Ryzyka Finansowego współczynnikami zabezpieczeń. Okres zapadalności zawartych transakcji nie przekraczał 11 miesięcy.

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym Spółka stosuje również hedging naturalny tj. zaciąga kredyty oraz w niewielkim stopniu dokonuje zakupów materiałów, usług lub dóbr inwestycyjnych w walutach obcych, w których osiąga przychody.

Rachunkowość zabezpieczeń

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku Spółka wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje Fx Forward o nominale 29,0 mln USD. Jednocześnie Spółka kontynuowała rachunkowość zabezpieczeń dla transakcji Fx Forward zawartych w 2024 roku.

Według stanu na 31 marca 2025 roku Spółka posiadała czynne transakcje pochodne Fx Forward o łącznym nominale 82,0 mln EUR i 126,5 mln USD, z czego 32,0 mln EUR oraz 75,5 mln USD stanowią transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. Transakcje pochodne stanowią zabezpieczenie wpływów ze sprzedaży produktów i towarów, które JSW spodziewa się otrzymać w okresie do grudnia 2025 roku.

Jednocześnie Spółka w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku kontynuowała w rachunkowości zabezpieczeń powiązania zabezpieczające, w których na instrument zabezpieczający przyszłe przepływy denominowane w USD został wyznaczony kredyt denominowany w USD (zaciągnięty w roku 2023), oraz na instrument zabezpieczający przyszłe przepływy denominowane w EUR został wyznaczony kredyt denominowany w EUR (zaciągnięty w roku 2024).

Celem podejmowanych przez Spółkę działań zabezpieczających przed ryzykiem zmiany kursu EUR/PLN i USD/PLN jest zagwarantowanie określonego poziomu wartości zlotowej wpływów walutowych generowanych w EUR i USD z tytułu realizowanej przez Spółkę sprzedaży koks. Pozycje zabezpieczane stanowią wysoce prawdopodobne przyszłe przepływy pieniężne wyrażone w EUR i USD realizujące się w okresach spłaty rat kapitałowych odpowiednio do wysokości rat kapitałowych w EUR i USD. Szczegółowe zestawienie dat i wolumenów wyznaczonych instrumentów zabezpieczających określają przyjęte przez Spółkę harmonogramy spłat rat kapitałowych.

W wyniku stosowania rachunkowości zabezpieczeń w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku część skuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających w kwocie 43,6 mln PLN została odniesiona w inne całkowite dochody (w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 roku: (3,3) mln PLN).

W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku w wynik finansowy została odniesiona kwota 5,7 mln PLN (w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 roku: 6,0 mln PLN) została ujęta w przychodach ze sprzedaży – Nota 3.1.

Część nieskuteczna zmiany wartości godziwej w wysokości 0,1 mln PLN oraz zmiana wartości godziwej instrumentów pochodnych niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń w wysokości 14,1 mln PLN zostały odniesione w wyniku finansowym 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku (w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 roku: część nieskuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających w wysokości 0,1 mln PLN oraz zmiana wartości godziwej instrumentów pochodnych niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń w wysokości 0,0 mln PLN).

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

Głównym źródłem ryzyka stopy procentowej w Spółce są:

- certyfikaty inwestycyjne,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty,
- kredyty i pożyczki,
- zobowiązania z tytułu leasingu.

JSW jest głównie narażona na ryzyko zmiany stopy procentowej w PLN, USD i EUR.

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim faktu, iż przepływy pieniężne mogą ulec zmianie w wyniku zmian rynkowych stóp procentowych. Spółka częściowo finansuje swoją działalność operacyjną i inwestycyjną kapitałem obcym

oprocentowanym zarówno według stałych jak i według zmiennych stóp procentowych i inwestuje wolne środki pieniężne w aktywa finansowe w większości oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. Ryzyko zmiany stóp procentowych wynika ze zmienności następujących stawek referencyjnych: WIBOR 1M, WIBOR 3M, WIBID 1M, Składana Stopa Referencyjna SOFR, EURIBOR.

W poniższej tabeli zaprezentowano potencjalny wpływ na wynik netto zmiany stóp procentowych. Analiza obejmuje wyłącznie pozycje instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany stopy procentowej według stanu na dzień kończący okres sprawozdawczy. Przyjęty w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku poziom wahań stóp procentowych odzwierciedla hipotetyczną zmianę poziomu stopy referencyjnej w PLN.

Wpływ wzrostu stopy procentowej:

	Stopa procentowa PLN				Stopa procentowa USD				Stopa procentowa EUR			
	31.03.2025		31.12.2024		31.03.2025		31.12.2024		31.03.2025		31.12.2024	
Zmienność w punktach bazowych	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb
Zmiana wartości aktywów finansowych	17,8	35,6	27,9	55,8	-	-	-	-	-	0,1	0,5	0,9
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(14,8)	(29,6)	(14,8)	(29,6)	(1,3)	(2,5)	(1,4)	(2,8)	(2,6)	(5,2)	(2,6)	(5,3)
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem	3,0	6,0	13,1	26,2	(1,3)	(2,5)	(1,4)	(2,8)	(2,6)	(5,1)	(2,1)	(4,4)
Efekt podatkowy	(0,6)	(1,1)	(2,5)	(5,0)	0,3	0,5	0,3	0,5	0,5	1,0	0,4	0,8
WPŁYW NA WYNIK NETTO	2,4	4,9	10,6	21,2	(1,0)	(2,0)	(1,1)	(2,3)	(2,1)	(4,1)	(1,7)	(3,6)

Przy odchyleniu stóp procentowych o -100, -200 punktów bazowych analiza wrażliwości przyjmuje identyczne wartości jak w powyższej tabeli tylko ze znakiem przeciwnym.

Powyższa tabela prezentuje wrażliwość przepływów pieniężnych, tj. kosztów i przychodów odsetkowych Spółki w wyniku zmiany stóp procentowych dla pozycji bilansowych wyrażonych w PLN, USD i EUR.

(d) RYZYKO KREDYTOWE

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

Na dzień 31 marca 2025 roku koncentracja ryzyka występuje u dwóch największych odbiorców Spółki, od których należności stanowią odpowiednio 35,4% i 13,0% ogółu należności handlowych oraz spółek w których Skarb Państwa posiada udziały, od których należności stanowią 6,1% ogółu należności handlowych (na dzień 31 marca 2024 roku: odpowiednio 20,1%, 13,6% i 5,8% ogółu należności handlowych).

W I kwartale 2025 roku Spółka nie zaobserwowała istotnego pogorszenia zdolności do terminowego regulowania należności, bądź też zwiększenia ilości upadłości lub restrukturyzacji wśród swoich klientów. Głównym elementem polityki Spółki w tym obszarze jest mitygowanie ryzyka utraty należności spowodowanej niewypłacalnością kontrahentów poprzez zastosowanie odpowiednich i dostosowanych do statusu klienta (klient strategiczny, podstawowy) zabezpieczeń finansowych w transakcjach handlowych w postaci m.in. ubezpieczenia należności, akredytyw, przedpłat. Spółka nie realizowała transakcji z podmiotami zarejestrowanymi w Rosji i Ukrainie, sankcje nakładane na Rosję i działania wojenne na terenie Ukrainy nie wpływają na zwiększenie ryzyka, a regulowanie należności wykazanych w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2025 roku, których termin wymagalności przypada w najbliższych miesiącach, pozostanie na niezmiennym istotnie poziomie.

Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz lokat jest ograniczone, ponieważ Spółka lokuje swoje środki pieniężne w bankach o ugruntowanej pozycji rynkowej i posiadających rating przyznawane przez międzynarodowe agencje ratingowe. Biorąc pod uwagę powyższe, poziom ryzyka związanego z działalnością lokacyjną można oszacować jako niski.

W celu dywersyfikacji ryzyka związanego z zawieraniem transakcji zabezpieczających, Komitet Ryzyka Finansowego ustala maksymalny stopień koncentracji transakcji pochodnych (maksymalny nominal otwartych transakcji w jednym banku). Najwyższy stopień koncentracji w jednym banku według stanu na dzień 31 marca 2025 roku wynosi około 22,1% dopuszczalnego limitu (na dzień 31 grudnia 2024 roku: około 31% dopuszczalnego limitu).

Ryzyko kredytowe związane z certyfikatami inwestycyjnymi Spółka ocenia jako umiarkowane w związku z określoną polityką inwestycyjną Funduszu, gwarantującą nabywanie instrumentów o ograniczonym ryzyku i odpowiednio zdywersyfikowanych.

Spółka ocenia, że maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień 31 marca 2025 roku sięga pełnej wartości księgowej należności handlowych (bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń), środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz aktywów finansowych w postaci terminowych lokat bankowych i certyfikatów inwestycyjnych.

(e) RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI

W związku z silnym uzależnieniem przepływów pieniężnych i poziomu generowanej gotówki od cen sprzedaży węgla i koksu, a także stale wysokim poziomem wydatków o charakterze inwestycyjnym i operacyjnym, w przypadku znacznego pogorszenia sytuacji rynkowej Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności. Warunki rynkowe oraz poziom wydobycia okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku nie pozwoliły na wygenerowanie dodatnich przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej. Dodatkowo Spółka wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej. Spółka osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej które wynikały głównie z wysokich wpływów z umorzeń certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego FIZ. Dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej nie były w stanie pokryć ujemnych przepływów z działalności operacyjnej oraz finansowej, co skutkowało zmniejszeniem salda dostępnych środków pieniężnych.

Materializacja ryzyka utraty płynności jest jednym z najistotniejszych czynników, który może wpływać na kontynuację prowadzenia przez JSW działalności. Dlatego też JSW podejmuje szereg działań strategicznych i operacyjnych w celu minimalizacji ryzyka utraty płynności.

Nadrzędnym zadaniem Spółki w procesie zarządzania ryzykiem płynności jest bieżąca kontrola i planowanie poziomu płynności. Intencją Spółki jest również zachowanie prawidłowej struktury finansowania, poprzez utrzymywanie odpowiedniego poziomu źródeł finansowania o charakterze długoterminowym.

Proces zarządzania ryzykiem utraty płynności w Spółce wspomagany przez wdrożoną *Politykę zarządzania płynnością wraz z procedurą w Grupie Kapitałowej JSW*, zakłada między innymi efektywne monitorowanie i raportowanie pozycji płynnościowej umożliwiającej podejmowanie działań prewencyjnych w sytuacji zagrożenia utraty płynności oraz utrzymywanie odpowiedniego (minimalnego) poziomu dostępnych środków na obsługę bieżących płatności.

Spółka realizuje politykę w zakresie zarządzania płynnością, polegającą na dywersyfikacji źródeł finansowania i wykorzystywania dostępnych narzędzi do efektywnego zarządzania płynnością. W celu zwiększenia bezpieczeństwa płynności JSW wykorzystywane są m.in. następujące narzędzia:

- Spółka posiada utworzony Fundusz Stabilizacyjny, który w czasach dekoniunktury stanowi bufor bezpieczeństwa w razie konieczności ponoszenia wydatków nieznajdujących pokrycia we wpływach. Wartość wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych 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 Spółka uzyskała wpływy z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych FIZ w łącznej kwocie 1 460,3 mln PLN. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy Spółka uzyskała kolejne wpływy z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, szczegóły w Nocie 6.5.
- W ramach Umowy Finansowania z Konsorcjum z dnia 12 kwietnia 2023 roku, w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku, uruchomiono transze kredytów i pożyczek na łączną kwotę 31,2 mln PLN (szczegóły w Nocie 5.1.).
- W celu efektywniejszego zarządzania bieżącą płynnością finansową w Grupie Kapitałowej funkcjonuje system zarządzania środkami pieniężnymi - CPR.
- Spółka wdraża szereg inicjatyw, których celem jest poprawa bieżącej płynności polegających m.in. na renegotjacji umów z kontrahentami, zarówno w zakresie zmian terminów realizacji umów, zmian terminów płatności, jak i warunków cenowych, wstrzymaniu lub zmian harmonogramów realizowanych inwestycji, inicjatyw w zakresie oszczędności zakupowych, zmian w zakresie sposobu i terminu realizacji niektórych świadczeń pracowniczych.
- Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 11 kwietnia 2025 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie złożenia do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych wniosków o odroczenie do stycznia 2026 roku terminów płatności składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, Fundusz Pracy, Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych oraz Fundusz Emerytur Pomostowych, należnych za okres od kwietnia 2025 roku do grudnia 2025 roku, szacowanych na około 1,3 mld PLN oraz o rozłożenie na raty płatności ww. składek na okres do 24 miesięcy po upływie odroczenia.
- Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 11 kwietnia 2025 roku Zarząd JSW złożył wniosek do Ministra Klimatu i Środowiska o stwierdzenie nadpłaty i zwrot składki solidarnościowej uiszczanej przez JSW na podstawie ustawy z dnia 27 października 2022 roku o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku. JSW wniosła o stwierdzenie nadpłaty i dokonanie zwrotu kwoty 1,6 mld PLN.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, mając na uwadze wyżej opisane narzędzia zarządzania płynnością, w tym wykorzystanie środków zgromadzonych w FIZ, Spółka ocenia, że posiada środki na realizację bieżących zobowiązań, płatności związane z regulowaniem zobowiązań wynikających z umów finansowania zgodnie z harmonogramem, a także realizację niezbędnych projektów inwestycyjnych.

Spółka ocenia aktualny poziom ryzyka utraty płynności jako podwyższony i w związku z tym stale podejmuje intensywne działania mające na celu ograniczenie ryzyka utraty płynności.

Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań finansowych Spółki w odpowiednich przedziałach wiekowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień kończący okres sprawozdawczy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią umowne niezdykontowane przepływy pieniężne. Salda zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o charakterze finansowym przypadające do spłaty w terminie 12 miesięcy są wykazywane w wartościach księgowych, ponieważ wpływ dyskonta jest nieistotny pod względem wartości.

	Poniżej roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat	Razem
STAN NA 31 MARCA 2025					
Kredyty i pożyczki	233,3	248,9	1 076,5	130,0	1 688,7
Zobowiązania z tytułu leasingu	322,5	223,5	189,3	667,9	1 403,2
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	2 632,1	5,0	3,3	17,4	2 657,8
Pochodne instrumenty finansowe (rozliczane brutto)	515,0	-	-	-	515,0
RAZEM	3 702,9	477,4	1 269,1	815,3	6 264,7
STAN NA 31 GRUDNIA 2024					
Kredyty i pożyczki	202,3	240,0	999,6	263,4	1 705,3
Zobowiązania z tytułu leasingu	344,7	203,8	175,6	679,1	1 403,2
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	2 838,3	5,1	3,3	18,6	2 865,3
Pochodne instrumenty finansowe (rozliczane brutto)	676,6	-	-	-	676,6
RAZEM	4 061,9	448,9	1 178,5	961,1	6 650,4

8.3.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany celów, zasad i procedur zarządzania ryzykiem kapitałowym, opisanych w Nocie 8.5.2. *Jednostkowego sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.*

Umowa Finansowania zawarta z Konsorcjum w dniu 12 kwietnia 2023 roku nakłada na JSW oraz spółki z Grupy zobowiązanie do utrzymywania umownego poziomu wskaźników finansowych, jak również wskaźników efektywności dotyczących realizacji celów powiązanych ze zrównoważonym rozwojem, które zostały szczegółowo przedstawione w Nocie 5.1.

9. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

9.1. POZYCJE WARUNKOWE

POZYCJE WARUNKOWE

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku nie wystąpiły istotne zmiany w pozycjach warunkowych ujawnionych w *Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku* w Nocie 9.1.

UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku Spółka nie udzieliła poręczeń oraz gwarancji.

INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku nie wystąpiły istotne rozstrzygnięcia spraw sądowych.

9.2. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE

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

	31.03.2025	31.12.2024
Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 242,1	1 449,8
Pozostałe	17,6	31,6
RAZEM	1 259,7	1 481,4

9.3. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku większościovym akcjonariuszem Spółki był Skarb Państwa. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku oraz w 2024 roku Skarb Państwa był bezpośrednim podmiotem dominującym najwyższego szczebla. W związku z powyższym wszystkie spółki należące do Skarbu Państwa (bezpośrednio i pośrednio) są podmiotami powiązanymi ze Spółką.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku, wszystkie transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych oraz miały charakter typowy i zawierane były w normalnym trybie działalności. W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała innych istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych między JSW i jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa, które były znaczące ze względu na nietypowy zakres i/lub kwotę.

9.4. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Po dniu 31 marca 2025 roku tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, nie wystąpiły inne niż wymienione poniżej, istotne zdarzenia mogące znacząco wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, które nie byłyby uwzględnione w śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku:

- W dniu 16 maja 2025 roku Zarząd JSW podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w JSW i poinformował kontrahentów Spółki o jej wystąpieniu oraz jej konsekwencjach dla zobowiązań objętych działaniem siły wyższej. Podjęcie przedmiotowej decyzji jest związane z wydarzeniami zaistniałymi w dniu 7 maja 2025 roku w kopalni Budryk, gdzie doszło do zaistnienia pożaru endogenicznego, w wyniku którego zaszła konieczność czasowego otamowania zagrożonego rejonu obejmującego likwidowaną ścianę B-3 oraz eksploatowaną ścianę B-4 pokład 402. Spółka na chwilę obecną przewiduje utratę wolumenu produkcji w 2025 roku w wysokości około 345 tys. ton.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwy do określenia pełny wpływ zdarzenia na perspektywę Spółki i jej Grupy w przyszłości.

10. ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe 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

Tomasz Południwski Dyrektor Biura Główny Księgowy
