

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



**za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 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	13
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	15
3.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	15
3.2. KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	15
3.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY	16
3.4. POZOSTAŁE KOSZTY	16
3.5. POZOSTAŁE ZYSKI – NETTO	16
3.6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	17
3.7. STRATA NA AKCJĘ	17
4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE OPODATKOWANIA	18
4.1. PODATEK DOCHODOWY	18
5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA	19
5.1. KREDYTY I POŻYCZKI	19
5.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU	22
5.3. UZGODNIENIE ZADŁUŻENIA	22
6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	24
6.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	24
6.2. PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW	24
6.3. UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	25
6.4. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH I JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH	28
6.5. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	29
6.6. ZAPASY	30
6.7. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	31
6.8. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH PRZEKAZANYCH W RAMACH CASH POOLINGU RZECZYWISTEGO („CPR”)	32
6.9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	32
6.10. KAPITAŁ WŁASNY	33
6.10.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY	33
6.10.2. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	33
6.10.3. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY	33
6.11. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	34
6.12. REZERWY	34
6.13. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	36

7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	37
7.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	37
8. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	39
8.1. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	39
8.2. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	40
8.3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	41
8.3.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO	41
8.3.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM	47
9. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	48
9.1. POZYCJE WARUNKOWE	48
9.2. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE	48
9.3. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	48
9.4. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY	48
10. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU I ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	49

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Przychody ze sprzedaży	3.1	2 760,7	5 662,0	3 473,7	7 899,6
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	3.2	(3 239,9)	(6 722,9)	(3 857,5)	(7 826,0)
ZYSK/(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY		(479,2)	(1 060,9)	(383,8)	73,6
Koszty sprzedaży	3.2	(91,2)	(178,8)	(109,5)	(237,8)
Koszty administracyjne	3.2	(214,4)	(426,9)	(232,9)	(442,0)
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	6.3	9,7	(640,5)	(4 894,1)	(4 927,9)
Utrata wartości akcji w jednostkach zależnych		-	-	(1 204,2)	(1 204,2)
Pozostałe przychody	3.3	94,5	117,1	21,2	35,5
Pozostałe koszty	3.4	(18,3)	(34,1)	(10,9)	(21,9)
Pozostałe zyski - netto	3.5	44,5	119,9	78,7	221,6
STRATA OPERACYJNA		(654,4)	(2 104,2)	(6 735,5)	(6 503,1)
Przychody finansowe	3.6	6,2	14,3	16,3	38,1
Koszty finansowe	3.6	(67,3)	(140,6)	(64,7)	(126,9)
STRATA PRZED OPODATKOWANIEM		(715,5)	(2 230,5)	(6 783,9)	(6 591,9)
Podatek dochodowy	4.1	147,1	432,5	1 286,6	1 242,0
STRATA NETTO		(568,4)	(1 798,0)	(5 497,3)	(5 349,9)
Inne całkowite dochody, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:					
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających		5,0	42,9	0,6	1,0
Podatek dochodowy	4.1	(1,0)	(8,2)	(0,1)	(0,2)
Inne całkowite dochody, które nie będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:					
Zyski/(straty) aktuarialne		(22,0)	(22,0)	28,3	28,3
Podatek dochodowy	4.1	4,2	4,2	(5,4)	(5,4)
INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM		(13,8)	16,9	23,4	23,7
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM		(582,2)	(1 781,1)	(5 473,9)	(5 326,2)
Podstawowa i rozwodniona strata na akcję (wyrażona w PLN na jedną akcję)	3.7	(4,84)	(15,31)	(46,83)	(45,57)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2025	31.12.2024
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	6.1	7 622,7	7 220,8
Wartości niematerialne		9,5	11,1
Prawo do użytkowania składnika aktywów	6.2	423,2	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		2 010,6	1 487,4
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	6.5	1 618,6	3 893,6
RAZEM AKTYWA TRWAŁE		12 767,5	14 132,9
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	6.6	661,9	646,9
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6.7	1 629,7	2 025,6
Należności z tytułu przekazanych środków pieniężnych w ramach CPR	6.8	292,0	-
Nadpłacony podatek dochodowy		-	8,6
Pochodne instrumenty finansowe		43,8	12,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.9	629,4	1 095,1
RAZEM AKTYWA OBROTOWE		3 256,8	3 788,2
RAZEM AKTYWA		16 024,3	17 921,1

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

	Nota	30.06.2025	31.12.2024
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał podstawowy	6.10.1	1 251,9	1 251,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		905,0	905,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	6.10.2	35,9	1,2
Zyski zatrzymane		5 024,9	6 840,7
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY		7 217,7	8 998,8
ZOBOWIĄZANIA			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	5.1	1 231,1	1 273,5
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6.11	596,2	558,0
Rezerwy	6.12	1 411,1	1 356,9
Zobowiązania z tytułu leasingu	5.2	534,2	547,9
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	6.13	98,0	98,5
RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		3 870,6	3 834,8
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	5.1	156,3	114,5
Pochodne instrumenty finansowe		-	19,1
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		99,1	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6.11	271,0	241,2
Rezerwy	6.12	230,8	225,9
Zobowiązania z tytułu leasingu	5.2	285,4	277,2
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	6.13	3 893,4	4 209,6
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		4 936,0	5 087,5
RAZEM ZOBOWIĄZANIA		8 806,6	8 922,3
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		16 024,3	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:	-	-	34,7	(1 815,8)	(1 781,1)
- strata netto	-	-	-	(1 798,0)	(1 798,0)
- inne calkowite dochody	-	-	34,7	(17,8)	16,9
STAN NA 30 CZERWCA 2025	1 251,9	905,0	35,9	5 024,9	7 217,7
STAN NA 1 STYCZNIA 2024	1 251,9	905,0	7,5	13 107,9	15 272,3
Calkowite dochody razem:	-	-	0,8	(5 327,0)	(5 326,2)
- strata netto	-	-	-	(5 349,9)	(5 349,9)
- inne calkowite dochody	-	-	0,8	22,9	23,7
STAN NA 30 CZERWCA 2024	1 251,9	905,0	8,3	7 780,9	9 946,1

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	7.1	(1 343,6)	763,9
Odsetki zapłacone		(14,4)	(11,4)
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymane zwroty		13,0	(77,2)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		(1 345,0)	675,3
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(1 687,3)	(1 967,0)
<i>w tym: odsetki i prowizje zapłacone stanowiące aktywowane koszty finansowania zewnętrznego</i>	5.3	(19,5)	(12,7)
Nabycie wartości niematerialnych		(1,7)	(0,9)
Nabycie aktywów finansowych		(0,1)	(26,3)
Wpływy z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	6.5	2 670,1	-
Przepływy netto środków pieniężnych w ramach CPR		(52,5)	-
Odsetki otrzymane		22,5	33,5
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		951,0	(1 960,7)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Otrzymane kredyty i pożyczki	5.1, 5.3	64,4	832,9
Spląty kredytów i pożyczek	5.1, 5.3	(45,8)	(197,1)
Płatności związane z leasingiem	5.3	(93,6)	(120,4)
Odsetki i prowizje zapłacone z działalności finansowej		(71,9)	(41,7)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		(146,9)	473,7
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW		(540,9)	(811,7)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		603,2	1 636,9
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(0,4)	0,2
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	6.9	61,9	825,4

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 (indeks WIG – Górnictwo).

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 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku większościovym akcjonariuszem Spółki był Skarb Państwa.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 30 czerwca 2025 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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*.

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 milionach PLN.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku było przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta firmę PricewaterhouseCoopers Polska Sp. z o.o. Audyt Sp.k.

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku* oraz *Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku*.

2.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej 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 przede wszystkim utrzymujące się w dłuższym okresie niekorzystne czynniki rynkowe, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową JSW.

Wyniki finansowe i operacyjne Spółki w I półroczu 2025 roku były determinowane w głównej mierze niekorzystnymi globalnymi warunkami makroekonomicznymi, które charakteryzują się wysokim stopniem zmienności. Uwarunkowania rynkowe miały bezpośrednie przełożenie w zrealizowanych cenach przez JSW, co szczegółowo omówione zostało w Punkcie 6 *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku*. W rezultacie spadku przychodów ze sprzedaży, będącego efektem niskich cen i niekorzystnych warunków rynkowych wystąpiło znaczące zmniejszenie stanu środków pieniężnych. Na dzień 30 czerwca 2025 roku sytuacja finansowa JSW wskazuje, że aktywa obrotowe są niższe niż zobowiązania krótkoterminowe. Spółka już w latach wcześniejszych doświadczyła krótkoterminowo takiej sytuacji i podjęła działania mające na celu zabezpieczyć ją i uchronić przed przejściowymi problemami płynnościowymi, tworząc Fundusz Stabilizacyjny Zamknięty („FIZ”). W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku Spółka uzyskała wpływy z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych FIZ w łącznej kwocie 2 670,1 mln PLN. Równoległe do umorzeń certyfikatów inwestycyjnych FIZ, Spółka wdraża szereg inicjatyw, których celem jest zmniejszenie negatywnych skutków spadku przychodów ze sprzedaży oraz poprawa bieżącej płynności.

Model Finansowy

Przyjęte na 30 czerwca 2025 roku założenie kontynuacji działalności przez okres co najmniej 12 miesięcy bazuje na obowiązujących projekcjach finansowych zawartych w Modelu Finansowym Grupy Kapitałowej JSW przekazanych instytucjom finansującym dnia 30 czerwca 2025 roku („Model Finansowy”).

Kluczowe założenia biznesowe przyjęte w Modelu Finansowym zakładają funkcjonowanie Grupy Kapitałowej w oparciu o konsekwentną realizację inicjatyw w ramach *Planu Strategicznej Transformacji Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. z uwzględnieniem spółek zależnych („PST”)*, mających na celu zwiększenie wydajności oraz dostosowanie poziomu kosztów do obniżonych przychodów (szczegółowo PST przedstawiono w Punkcie 5.3. *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku*). Ścieżki cenowe w Modelu Finansowym zostały przyjęte na bazie zewnętrznych agencji ratingowych.

Realizacja PST ma przynieść docelowo efekty długofalowe, jednakże do czasu uzyskania efektów gotówkowych Zarząd JSW podejmuje następujące działania w celu utrzymania płynności, których realizacja uwzględniona została w Modelu Finansowym:

- 1) obniżenie poziomu nakładów na inwestycje rzeczowe (głównie JSW), które nie wpłyną na ograniczenie potencjału produkcyjnego w okresie średnioterminowym,
- 2) intensyfikacja działań zmierzających do sukcesywnego zwiększania wydobycia,
- 3) obniżenie kosztów operacyjnych o około 900 mln PLN w porównaniu roku 2025 do 2027, poprzez sukcesywne przejmowanie kompetencji firm obcych przez pracowników własnych oraz prowadzenie restrykcyjnej polityki zakupowej,
- 4) obniżenie poziomu zatrudnienia w JSW i Grupie w efekcie naturalnych odejść i zwiększenie efektywności.

Ponadto, Model Finansowy zakłada wdrożenie kluczowych i możliwych do realizacji działań wspierających płynność w okresie najbliższych 12 miesięcy, których realizacja uzależniona jest od decyzji stron trzecich, takich jak:

- 1) wystąpienie o zwrot składki solidarnościowej - w dniu 11 kwietnia 2025 roku Zarząd JSW złożył „Wniosek do Ministra Klimatu i Środowiska o stwierdzenie i zwrot składki solidarnościowej”. Składka została uiszczona 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 dokonanie zwrotu kwoty 1,6 mld PLN. Zarząd Spółki dysponuje opiniami prawnymi potwierdzającymi zasadność wystąpienia o ww. zwrot. Wniosek jest rozpatrywany w Ministerstwie Energii. Równolegle powołany został zespół międzyresortowy, który opracowuje alternatywne mechanizmy i formy prawne zwrotu składki solidarnościowej w okresie najbliższych 12 miesięcy. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji wiążące decyzje nie zapadły;
- 2) prolongata zobowiązań wobec ZUS - Spółka wystąpiła o odroczenia terminów płatności zobowiązań wobec ZUS. Z uwagi na wewnętrzne procedury i praktykę decyzyjną ZUS, Spółka postanowiła ubiegać się o odroczenie:
 - kwoty około 306,0 mln PLN, z tytułu składek za miesiące: maj, czerwiec i lipiec 2025 roku. W dniu 4 czerwca 2025 roku Spółka otrzymała zawiadomienie ZUS o pozytywnym rozpatrzeniu złożonego wniosku o odroczenie terminu płatności składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, FP, FGŚP i FEP. Odroczone składki Spółka planuje spłacić w miesiącach czerwiec, lipiec sierpień 2026 roku;
 - kwoty około 330,0 mln PLN, z tytułu składek za miesiące sierpień, wrzesień i październik 2025 roku. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, Spółka nie otrzymała informacji ZUS o ostatecznym rozstrzygnięciu wniosku. Odroczone składki Spółka planuje spłacić w miesiącach wrzesień, październik, listopad 2026 roku.Spółka zakłada wystąpienie o odroczenie kolejnych składek ZUS;
- 3) zawarcie porozumień płacowych ze stroną społeczną – co uzależnione jest od pozytywnych rezultatów rozmów ze stroną społeczną zmierzających do zawarcia porozumienia. Szacowany wpływ na obniżenie funduszu płac w okresie kolejnych 12 miesięcy wynosi około 1,4 mld PLN.

Brak realizacji powyższych działań skutkuje utratą płynności w marcu 2026 roku, a negatywny wpływ gotówkowy braku realizacji tych działań w okresie najbliższych 12 miesięcy oszacowany został na około 3,6 mld PLN.

Weryfikacja Modelu Finansowego – Raport IBR

Jednocześnie Zarząd JSW pragnie poinformować, że Model Finansowy będący również podstawą sporządzenia noty dot. założenia kontynuacji działalności był weryfikowany w procesie Independent Business Review („IBR”) w związku z niewypełnieniem wskaźników finansowych wynikających z Umowy Finansowania, obliczonych na datę 30 czerwca 2025 roku. Kredytodawcy wyrazili warunkową zgodę na niewypełnienie tych zobowiązań, pod warunkiem m.in. dostarczenia przez Spółkę Raportu IBR sporządzonego przez podmiot zewnętrzny (niezależnego konsultanta) z weryfikacji aktualizacji Modelu Finansowego. Ze względu na prognozowane niewypełnienie wskaźników finansowych w kolejnych kwartałach, Spółka prowadzi również intensywne dalsze rozmowy z bankami finansującymi, dotyczące wydłużenia okresu warunków zawieszających na kolejne kwartały 2025 roku oraz ewentualnej renegocjacji istniejącej umowy.

Przedstawiony Raport IBR prezentuje scenariusz, w którym realizują się zagrożenia:

- w zakresie prognoz wydobycia związane ze zdarzeniami jednorazowymi mającymi wpływ na wolumen produkcji oraz wolumen sprzedaży,
- w zakresie niższych cen węgla na rynkach międzynarodowych oraz niższych kursów złotego względem USD i EUR.

Raport IBR zakłada realizację szeregu działań optymalizacyjnych w zakresie kosztów oraz wydatków inwestycyjnych pozostających w gestii Zarządu JSW, a także szereg działań wymagających współdziałania stron trzecich. Działania te winny zostać niezwłocznie podjęte. Jest to katalog

działań płynnościowych i proefektywnościowych umożliwiających długoterminową stabilizację płynnościową i finansową, obejmujących w szczególności: zwrot składki solidarnościowej, zawarcie porozumień ze stroną społeczną, zgoda na odroczenie składek ZUS. Przedstawione działania uwzględniono w bazowym Modelu Finansowym, będącym podstawą założenia kontynuacji działalności. Dodatkowo w Raporcie IBR uwzględniono zmianę harmonogramu płatności kredytów oraz sprzedaż aktywów nieoperacyjnych. Zarząd Spółki uznaje prawdopodobieństwo realizacji ww. działań jako racjonalne. Zgodnie z Raportem IBR prognozowane jest utrzymanie płynności w Grupie Kapitałowej JSW do września 2026 roku w scenariuszu uwzględniającym zagrożenia związane z wielkością wydobycia oraz ryzykiem cenowym i kursowym oraz przy realizacji działań zależnych od stron trzecich, co powinno pozwolić Spółce na wdrożenie długoterminowego planu poprawy płynności. Negatywny wpływ gotówkowy braku realizacji powyższych działań w okresie najbliższych 12 miesięcy oszacowany został na około 3,8 mld PLN.

Uwzględniając zagrożenia w zakresie wydobycia oraz cen i kursów walut, przy jednoczesnym braku realizacji wyżej przedstawionych działań płynnościowych, zależnych od stron trzecich, w tym od Skarbu Państwa, strony społecznej, ZUS i instytucji finansowych, Spółka nie byłaby w stanie zachować płynności w ciągu 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego sprawozdania, w związku z czym należy wskazać iż istnieje istotna niepewność związana z realizacją powyższych działań, która może budzić poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuacji działalności i z tego względu Spółka może nie uzyskać zakładanych korzyści ekonomicznych ze swoich aktywów i nie wywiązać się ze swoich zobowiązań w toku normalnej działalności.

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) Zmiany do standardów, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie wymienionych poniżej zmian standardów, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie. JSW zastosuje zmiany w zakresie mającym zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności od momentu ich wejścia w życie lub po tym dniu:

Standard	Data wejścia w życie *
Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych	1 stycznia 2026
Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe oraz MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji - umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych	1 stycznia 2026
Roczne zmiany do MSSF – zmiany do standardów MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy, MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji, MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 7 Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia 2026

* Okresy roczne rozpoczynające się dnia lub po tej dacie.

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.

Zmiany do standardów (roczne zmiany do MSSF) i 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe.

c) 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 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych – w zakresie sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsiębiorstwami	Zatwierdzenie zmiany jest odroczone przez UE

Standard	Data wejścia w życie *
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
Zmiany do 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.

MSSF 19 *Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia* oraz zmiany do MSSF 19 nie będą mieć wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe, gdyż Spółka nie spełnia kryterium spółki bez odpowiedzialności publicznej.

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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku miały miejsce istotne zmiany wielkości szacunkowych, które wpłynęły na okres bieżący lub będą miały wpływ na okresy przyszłe. Zmiany te zostały opisane w dalszej części niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego i dotyczą głównie oszacowań związanych z przeprowadzonym testem na utratę wartości aktywów trwałych (szczegółowy opis w Nocie 6.3.), aktualizacji: zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, rezerwy na likwidację zakładów górniczych, rezerwy na szkody górnicze oraz rezerwy na ochronę środowiska. 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 *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku* w Punkcie 7.

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-Szczygłowice Ruch Szczygłowice** 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 półroczu 2025 roku Spółka poniosła koszty związane głównie z prowadzonymi akcjami ratowniczymi i usuwaniem skutków powyższego zdarzenia w kopalni Knurów-Szczygłowice Ruch Szczygłowice w łącznej wartości 20,3 mln PLN. Spółka w związku z zaistniałym zdarzeniem zidentyfikowała przesłanki świadczące o utracie wartości składników majątku CGU – Knurów-Szczygłowice – szczególnie w Nocie 6.3.

- W dniu 7 maja 2025 roku w kopalni **Budryk** 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. W wyniku tego wydarzenia, 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. Spółka przewiduje utratę wolumenu produkcji w 2025 roku w wysokości około 345 tys. ton. W I półroczu 2025 roku Spółka poniosła koszty związane z usuwaniem skutków tego zdarzenia w kopalni Budryk w łącznej wartości 6,7 mln PLN. Z uwagi na krótkoterminowy charakter zdarzenia oraz fakt, iż Spółka planuje wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych znajdujących się w otamowanej przestrzeni rejonu ściany B-4 pokład 402, JSW oceniła, że zaistniałe zdarzenie nie stanowi przesłanki świadczącej o utracie wartości.
- Ponadto w I półroczu 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 półroczu 2025 roku JSW poniosła koszty w wysokości 10,9 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 półroczu 2025 roku JSW poniosła koszty w wysokości 4,7 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 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Sprzedaż węgla	1 848,5	3 820,6	2 282,5	5 214,3
Sprzedaż koksu	765,9	1 546,9	1 047,5	2 399,9
Sprzedaż węglopochodnych	81,3	162,9	98,2	196,5
Pozostała działalność	51,3	109,9	41,5	81,8
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających *	13,7	21,7	4,0	7,1
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	2 760,7	5 662,0	3 473,7	7 899,6

* W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku korekta dotyczy przychodów ze sprzedaży koksu w kwocie 11,8 mln PLN oraz przychodów ze sprzedaży węgla w kwocie 9,9 mln PLN. Natomiast w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku korekta w kwocie 8,6 mln PLN dotyczy przychodów ze sprzedaży koksu oraz przychodów ze sprzedaży węgla w kwocie (1,5) mln PLN.

Przychody ze sprzedaży poza granicę Polski w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku wyniosły 2 268,8 mln PLN, co stanowi 40,2% całości przychodów ze sprzedaży bez uwzględnienia korekty przychodów z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających (w okresie od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku: 3 414,6 mln PLN, tj. 43,3%).

3.2. KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Amortyzacja	344,7	648,1	480,8	918,0
Zużycie materiałów i energii, w tym:	633,9	1 306,9	694,4	1 389,7
- zużycie materiałów	429,7	874,3	459,7	897,5
- zużycie energii	204,2	432,6	234,7	492,2
Usługi obce	798,0	1 533,1	766,0	1 509,2
Świadczenia na rzecz pracowników	1 419,8	2 806,3	1 600,0	2 986,5
Podatki i opłaty	48,9	95,1	43,5	87,1
Pozostałe koszty rodzajowe	19,2	42,0	21,4	42,3
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	3 264,5	6 431,5	3 606,1	6 932,8
Koszty sprzedaży	(91,2)	(178,8)	(109,5)	(237,8)
Koszty administracyjne	(214,4)	(426,9)	(232,9)	(442,0)
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne (w tym wyrobisk ruchomych i zbrojenia ścian)	(375,7)	(740,7)	(425,3)	(870,6)
Zmiana stanu produktów	(160,1)	(24,1)	(110,9)	(63,3)
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	816,8	1 661,9	1 130,0	2 506,9
- w tym: wartość sprzedanego koksu i węglopochodnych	804,9	1 627,3	1 082,2	2 449,3
KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	3 239,9	6 722,9	3 857,5	7 826,0

3.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY

	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2024	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Dywidendy	66,1	66,1	3,5	3,5
Odsetki	6,2	12,5	6,3	12,1
Przychody z tytułu przyznanych świadectw efektywności energetycznej (białe certyfikaty)	-	11,1	-	0,1
Otrzymane odszkodowania, kary	10,3	10,9	4,5	5,7
Dotacje (odpisane w wysokości amortyzacji)	7,6	8,2	0,3	0,6
Wynagrodzenie z tytułu udzielonych poręczeń	1,3	2,7	1,5	3,1
Odwroćenie odpisu aktualizującego należności i pozostałe aktywa finansowe	0,8	2,0	0,3	2,1
Ujawnienie towarów	-	-	2,2	3,3
Pozostałe	2,2	3,6	2,6	5,0
RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY	94,5	117,1	21,2	35,5

3.4. POZOSTAŁE KOSZTY

	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2024	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Odsetki	5,7	15,1	5,5	11,9
- odsetki hipoteczne od zobowiązań naliczone zgodnie z art. 5 Ustawy o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych z późn. zm.	4,2	9,1	5,5	11,3
Oplata prolongacyjna	6,9	6,9	-	-
Utworzenie rezerwy na spory sądowe	0,7	3,6	0,5	2,0
Zagospodarowanie mienia nieprodukcyjnego	1,1	2,2	1,1	2,1
Utworzenie odpisu aktualizującego należności	0,8	1,3	1,9	2,2
Oplaty egzekucyjne i kary	0,6	1,0	0,9	1,6
Darowizny	0,1	0,1	0,1	0,2
Pozostałe	2,4	3,9	0,9	1,9
RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY	18,3	34,1	10,9	21,9

3.5. POZOSTAŁE ZYSKI – NETTO

	Nota	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2024	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Strata z tytułu zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	7.1	(5,0)	(5,3)	(1,6)	(10,3)
Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej		1,9	(6,6)	3,8	(2,0)
Zysk na pochodnych instrumentach finansowych		16,0	49,8	2,2	6,9

Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Zysk z tytułu wyceny certyfikatów inwestycyjnych	31,6	82,0	74,3	227,0
RAZEM POZOSTAŁE ZYSKI – NETTO	44,5	119,9	78,7	221,6

3.6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Przychody odsetkowe od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6,2	14,3	12,5	33,2
Różnice kursowe od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz transakcji typu Fx Forward	-	-	3,7	4,8
Inne	-	-	0,1	0,1
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE	6,2	14,3	16,3	38,1
Koszty odsetek:	(44,7)	(89,6)	(46,6)	(89,4)
– odsetki i prowizje od kredytów i pożyczek	(19,4)	(39,4)	(15,8)	(26,5)
– rozliczenie dyskonta z tytułu długoterminowych rezerw	(24,2)	(48,4)	(25,4)	(50,9)
– odsetki z tytułu rozliczeń CPR	(1,1)	(1,8)	(5,4)	(12,0)
Odsetki od leasingu	(13,5)	(27,2)	(8,5)	(17,3)
Koszty otrzymanych poręczeń	(7,4)	(14,8)	(10,0)	(20,2)
Różnice kursowe od transakcji typu Fx Forward	(0,3)	(6,3)	-	-
Inne	(1,4)	(2,7)	0,4	-
RAZEM KOSZTY FINANSOWE	(67,3)	(140,6)	(64,7)	(126,9)
RAZEM PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE NETTO	(61,1)	(126,3)	(48,4)	(88,8)

3.7. STRATA NA AKCJĘ

	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2025	30 czerwca 2024
Strata netto	(1 798,0)	(5 349,9)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	117 411 596	117 411 596
PODSTAWOWA STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ (W PLN NA JEDNĄ AKCJĘ)	(15,31)	(45,57)
ROZWODNIONA STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ (W PLN NA JEDNĄ AKCJĘ)	(15,31)	(45,57)

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE OPODATKOWANIA

4.1. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy ujęty w wyniku netto:

	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2025	30 czerwca 2024
Podatek bieżący:	94,6	0,5
– bieżące obciążenie podatkowe	100,7	0,1
– korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku lat ubiegłych	(6,1)	0,4
Składka solidarnościowa	-	0,4
Podatek odroczony	(527,1)	(1 242,9)
RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W WYNIKU NETTO	(432,5)	(1 242,0)

Podatek dochodowy w niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym został ustalony według rzeczywistej efektywnej stopy podatkowej w wysokości 19,4% (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku: 18,8%).

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach:

	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2025	30 czerwca 2024
Podatek odroczony:		
- zyski/(straty) aktuarialne	(4,2)	5,4
- zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	8,2	0,2
RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH	4,0	5,6

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ZADŁUŻENIA:

	Nota	30.06.2025	31.12.2024
Kredyty i pożyczki	5.1	1 387,4	1 388,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	5.2	819,6	825,1
RAZEM		2 207,0	2 213,1
w tym:			
długoterminowe		1 765,3	1 821,4
krótkoterminowe		441,7	391,7

5.1. KREDYTY I POŻYCZKI

	30.06.2025	31.12.2024
DŁUGOTERMINOWE:	1 231,1	1 273,5
Kredyty bankowe	881,9	904,1
Pożyczki	349,2	369,4
KRÓTKOTERMINOWE:	156,3	114,5
Kredyty bankowe	84,6	58,7
Pożyczki	71,7	55,8
RAZEM	1 387,4	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 30.06.2025	Wycena bilansowa na dzień 31.12.2024
UMOWA FINANSOWANIA Z KONSORCJUM Z 2023 ROKU, w tym:						1 265,7	1 254,9
KREDYT ODNAWIALNY B			zmiennie	28.12.2027 z możliwością przedłużenia na kolejne 2 lata, tj. do 28.12.2029	PLN	430,4	430,4
POŻYCZKA TERMINOWA A			zmiennie	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2023 roku	PLN	80,0	85,6
POŻYCZKA TERMINOWA B			zmiennie	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2025 roku	PLN	143,0	149,5
KREDYT TERMINOWY A			zmiennie	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2023 roku	USD	113,0	139,9
KREDYT TERMINOWY 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	zmiennie	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2025 roku	EUR	250,2	263,4
KREDYT ŚRODOWISKOWY			zmiennie	28.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	172,9	129,1

Kredyt/pożyczka	Data zawarcia	Cel	Oprocentowanie	Termin spłaty	Waluta kredytów i pożyczek	Wycena bilansowa na dzień 30.06.2025	Wycena bilansowa na dzień 31.12.2024
POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA A			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	38,1	28,5
POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA B			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	38,1	28,5
POZOSTAŁE UMOWY FINANSOWANIA:						121,7	133,1
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	20.07.2021	Finansowanie przedsięwzięcia „Rekultywacja terenu położonego pomiędzy rzeką „Szołkówką”, 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	36,7	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	61,0	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	7,8	8,9
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	15.04.2024	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup ciągników akumulatorowych podwieszanych dla KWK Pniówek”	zmienne	31.05.2030 kwartalnie od sierpnia 2024 roku	PLN	8,3	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	3,8	4,0
RAZEM						1 387,4	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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 uruchomiono transze kredytu środowiskowego w łącznej kwocie 44,6 mln PLN oraz transze pożyczek środowiskowych w łącznej kwocie 19,8 mln PLN.
- 2) W dniu 20 marca 2025 roku, na wniosek Spółki, Konsorcjum zrzekło się uprawnień przysługujących instytucjom finansowym w związku z niewypełnieniem zobowiązań:
 - by łączny udział EBITDA Poręczycieli 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,
 - by wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA był nie wyższy niż 3,3x w dacie 31 marca 2025 roku.

Na dzień 31 marca 2025 roku nie zostało spełnione zobowiązanie do utrzymania wysokości wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA na poziomie nieprzekraczającym 3,3x. Natomiast na dzień 31 grudnia 2024 roku nie zostało spełnione zobowiązanie do zapewnienia łącznego udziału EBITDA Poręczycieli oraz JSW w sumie EBITDA Grupy.

- 3) W dniu 30 czerwca 2025 roku Konsorcjum warunkowo zrzekło się uprawnień przysługujących instytucjom finansowym w związku z niewypełnieniem zobowiązań:
- by łączny udział EBITDA Poręczycieli oraz JSW w sumie EBITDA Grupy wynosił nie mniej niż 85% w okresie obliczeniowym kończącym się w dacie 30 czerwca 2025 roku,
 - by wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA był nie wyższy niż 3,3x w dacie 30 czerwca 2025 roku.

Wymienione powyżej warunki obejmują:

- zawieszenie możliwości wypłaty kredytu i pożyczek środowiskowych do czasu akceptacji modelu finansowego GK JSW przez Konsorcjum,
- zawarcie do dnia 31 lipca 2025 roku umowy z podmiotem zewnętrznym w celu sporządzenia raportu z weryfikacji ww. modelu finansowego i przekazanie go do dnia 15 września 2025 roku (brak dotrzymania wskazanych terminów nie będzie stanowił Przypadku Naruszenia),
- utrzymywanie wartości aktywów netto FIZ w okresie do końca września 2025 roku w wysokości nie mniejszej niż 750,0 mln PLN.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spełniony został warunek dotyczący zawarcia umowy z podmiotem zewnętrznym w celu sporządzenia raportu z weryfikacji modelu finansowego i przekazania Konsorcjum raportu przygotowanego przez ten podmiot w ramach procesu Independent Business Review oraz utrzymana zostanie wartość aktywów netto FIZ na poziomie nie mniejszym niż 750,0 mln PLN do końca września 2025 roku.

Wynikające z Umowy Finansowania zobowiązanie do utrzymania wysokości wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA na poziomie nieprzekraczającym 3,3x według stanu na 30 czerwca 2025 roku nie zostanie spełnione.

Jednocześnie, kalkulacja przeprowadzona na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego wskazuje, że zobowiązanie do zapewnienia, aby łączny udział EBITDA Poręczycieli oraz JSW w sumie EBITDA Grupy wynosił nie mniej niż 85% według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku zostanie spełnione.

- 4) 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. Jednocześnie JSW zapisami umowy została zobowiązana do przeznaczenia środków na wsparcie działalności dowolnie wybranej przez siebie organizacji non-profit realizującej zadania z zakresu ochrony klimatu, zrównoważonego rozwoju, edukacji ekologicznej lub odpowiedzialności społecznej.
- 5) 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 podwieszonego 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. Na moment zatwierdzenia niniejszego sprawozdania pożyczka nie została uruchomiona.
- 6) 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. Na moment zatwierdzenia niniejszego sprawozdania pożyczka nie została uruchomiona. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. we wrześniu 2025 roku ustanowiono zabezpieczenie pożyczki w postaci przelewu wierzytelności z rachunków lokat terminowych w łącznej wysokości 7,4 mln PLN.

Spółka dokonała następujących transakcji odnośnie kredytów i pożyczek:

Kredyt/pożyczka	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku	
	Zaciągnięcie	Splata (kapitału)	Zaciągnięcie	Splata (kapitału)
UMOWY POŻYCZEK Z PFR, w tym:	-	-	-	(177,0)
- POŻYCZKA PLYNNOŚCIOWA	-	-	-	(163,2)
- POŻYCZKA PREFERENCYJNA	-	-	-	(13,8)
UMOWA FINANSOWANIA Z KONSORCJUM Z 2023 ROKU, w tym:	64,4	(34,4)	809,3	(15,4)
- POŻYCZKA TERMINOWA A	-	(5,7)	38,1	(4,0)
- POŻYCZKA TERMINOWA B	-	(6,5)	-	-
- KREDYT TERMINOWY A	-	(10,8)	-	(11,4)
- KREDYT TERMINOWY B	-	(11,4)	267,6	-

Kredyt/pożyczka	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku	
	Zaciągnięcie	Splata (kapitału)	Zaciągnięcie	Splata (kapitału)
- KREDYT ODNAWIALNY	-	-	430,0	-
- KREDYT ŚRODOWISKOWY	44,6	-	51,0	-
- POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA A	9,9	-	11,3	-
- POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA B	9,9	-	11,3	-
POZOSTAŁE UMOWY:	-	(11,4)	23,6	(4,7)
- POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 08.11.2021	-	(3,3)	-	(1,7)
- POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 04.10.2023	-	(6,0)	-	(3,0)
- POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 14.03.2024	-	(1,1)	9,5	-
- POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 15.04.2024	-	(0,8)	10,0	-
- POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 15.04.2024	-	(0,2)	4,1	-
RAZEM PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	64,4	(45,8)	832,9	(197,1)

5.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU

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

	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu leasingu	819,6	825,1
RAZEM	819,6	825,1
w tym:		
długoterminowe	534,2	547,9
krótkoterminowe	285,4	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 30 czerwca 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	64,4	-	64,4
Zawarcie nowych umów leasingu	-	104,6	104,6
Modyfikacje umów leasingowych	-	(11,1)	(11,1)
Naliczone odsetki i prowizje	52,0	33,0	85,0
Płatności z tytułu zadłużenia:	(98,1)	(131,9)	(230,0)
- spłata zobowiązania (kapitału)	(45,8)	(93,6)	(139,4)
- zapłacone odsetki i prowizje	(38,6)	(32,5)	(71,1)
- zapłacone odsetki i prowizje stanowiące aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	(13,7)	(5,8)	(19,5)
Różnice kursowe	(18,1)	-	(18,1)
Inne zwiększenia/(zmniejszenia)	(0,8)	(0,1)	(0,9)
STAN NA 30 CZERWCA 2025	1 387,4	819,6	2 207,0

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

	30.06.2025	31.12.2024
Grunty	41,6	42,9
Budynki i budowle	2 536,2	2 463,8
Wyrobiska ruchowe	1 235,1	1 197,3
Zbrojenie ścian	288,6	273,0
Urządzenia techniczne i maszyny	1 850,2	1 567,4
Inne rzeczowe aktywa trwałe	104,3	96,2
Inwestycje rozpoczęte	1 566,7	1 580,2
RAZEM RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	7 622,7	7 220,8

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 górniczego	6.12	41,9	(128,0)	(101,6)
Zwiększenia		1 602,4	3 337,6	1 689,4
Zmniejszenia		(61,8)	(25,9)	(13,4)
Amortyzacja		(577,8)	(1 329,2)	(796,4)
Odpis aktualizujący - utworzenie	6.3	(610,9)	(5 157,0)	(5 106,9)
Odpis aktualizujący - odwrócenie	6.3	8,1	504,0	502,5
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU		7 622,7	7 220,8	6 192,9

* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe.

6.2. PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW

	30.06.2025	31.12.2024
Grunty	5,5	3,4
Budynki i budowle	70,9	84,4
Urządzenia techniczne i maszyny	291,1	284,6
Inne rzeczowe aktywa trwałe	1,9	2,3
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	53,8	62,5
RAZEM PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW	423,2	437,2

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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		93,5	504,7	430,3
Zmniejszenia		(0,1)	(2,4)	-
Amortyzacja		(69,9)	(196,8)	(120,9)
Odpis aktualizujący - utworzenie	6.3	(49,0)	(334,1)	(330,2)
Odpis aktualizujący - odwrócenie	6.3	11,5	15,8	14,0
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU		423,2	437,2	443,2

* 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniósł 3,9 mln PLN, natomiast wysokość opłat leasingu krótkoterminowego wyniosła 0,4 mln PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku koszt leasingu dla umów niskocennych wyniósł 3,8 mln PLN, natomiast wysokość opłat leasingu krótkoterminowego wyniosła 0,9 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.

W I półroczu 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 analizy przeprowadzonej na dzień 31 marca 2025 roku zidentyfikowano kluczowe zdarzenie, które w istotny sposób mogło przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów i w związku z tym JSW na ten dzień 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.

Natomiast w wyniku analizy na dzień kończący okres sprawozdawczy tj. 30 czerwca 2025 roku oceniono, że nie występują nowe przesłanki świadczące o możliwości utraty wartości aktywów trwałych, w stosunku do tych zidentyfikowanych w okresach wcześniejszych, ani przesłanki wskazujące na możliwość odwrócenia odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości ujętych w okresach ubiegłych, stąd na 30 czerwca 2025 roku Spółka nie przeprowadziła nowych testów na utratę wartości CGU.

Zmiany stanu odpisów aktualizujących aktywa trwałe przedstawia poniższa tabela:

	30.06.2025					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	610,9	0,2	49,0	-	660,1	5 157,0	8,1	334,1	-	5 499,2
Przeklasyfikowanie odpisu *	-	-	-	-	-	7,1	-	(7,1)	-	-
Wykorzystanie odpisu	(378,7)	-	(6,0)	-	(384,7)	(224,6)	-	(28,4)	-	(253,0)

	30.06.2025					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
Odwroćcie odpisu	(8,1)	-	(11,5)	-	(19,6)	(504,0)	(0,7)	(15,8)	-	(520,5)
Przeklasyfikowanie odpisu na poczet umorzenia **	(6,4)	-	-	-	(6,4)	(254,5)	(0,5)	(6,5)	-	(261,5)
STAN NA KONIEC OKRESU	8 239,2	16,6	363,9	5,0	8 624,7	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 miesiące zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2024	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Utworzenie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne oraz prawo do użytkowania składnika aktywów	(3,7)	(660,1)	(5 407,7)	(5 445,1)
Odwroćcie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne oraz prawo do użytkowania składnika aktywów	13,4	19,6	513,6	517,2
RAZEM UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	9,7	(640,5)	(4 894,1)	(4 927,9)

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 Ruchu 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.

Zastosowanie 10-letniego szczegółowego okresu projekcji 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 określony w MSR 36 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,
- żywotność 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.

Ruch Bzie

Na dzień 30 czerwca 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 i II kwartale 2025 roku, utworzony został odpis aktualizujący wartość aktywów KWK Borynia-Zofiówka-Bzie Ruch Bzie w łącznej kwocie 12,1 mln PLN.

Łączne odpisy

Łącznie w I półroczu 2025 roku, w wyniku finansowym, ujęto utworzenie odpisu aktualizującego niefinansowe aktywa trwale w wysokości 660,1 mln PLN oraz odwrócenie odpisu aktualizującego w wysokości 19,6 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	1 265,2	(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:

	30.06.2025	31.12.2024
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	1 065,3	2 269,4
Nabycie, objęcie udziałów/akcji	-	0,1

	30.06.2025	31.12.2024
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	
		30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	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	30.06.2025	31.12.2024
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych *	8.1	453,6	442,7
wartość brutto		453,8	442,9
odpis aktualizujący		(0,2)	(0,2)
Certyfikaty inwestycyjne	8.1	1 116,8	3 402,6
Lokaty bankowe **	8.1	26,4	25,8
wartość brutto		26,4	25,8
Pozostałe należności niefinansowe		21,8	22,5
RAZEM POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA		1 618,6	3 893,6

* Pozycja obejmuje środki zgromadzone w celu finansowania całkowitej lub częściowej likwidacji zakładu górniczego, o ograniczonej możliwości dysponowania.

** Pozycja obejmuje lokaty bankowe będące zabezpieczeniem umów pożyczek zawartych przez JSW z WFOŚiGW, o ograniczonej możliwości dysponowania.

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 PÓŁROCZU 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

Certyfikaty inwestycyjne		Zgoda Zarządu JSW	Zgoda Rady Nadzorczej JSW	Szacowana wartość umorzenia	Data wpływu środków pieniężnych	Wartość uzyskanych wpływów
Seria	Ilość (szt.)					
seria C	70 426	19 lutego 2025	27 lutego 2025	250,0	27 marca 2025	253,0
seria D	105 639					
seria D	210 272	5 marca 2025	13 marca 2025	300,0	3 kwietnia 2025	303,1
seria D	166 278	2 kwietnia 2025	4 kwietnia 2025	400,0	6 maja 2025	406,4
seria G	112 071					
seria C	34 691	18 kwietnia 2025	18 kwietnia 2025	100,0	22 maja 2025	101,2
seria G	34 690					
seria C	68 484	12 maja 2025	12 maja 2025	300,0	6 czerwca 2025	299,0
seria G	136 967					
seria G	68 526	28 maja 2025	28 maja 2025	100,0	26 czerwca 2025	100,1
RAZEM WPŁYWY Z UMORZENIA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH						2 670,1
WPŁYWY Z UMORZENIA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH PO DNIU KOŃCĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY						
seria C	34 359	11 czerwca 2025	11 czerwca 2025	200,0	4 lipca 2025	201,3 **
seria G	103 077					
seria C	34 138	7 lipca 2025	7 lipca 2025	150,0	6 sierpnia 2025	151,4
seria G	68 276					
seria C	68 276	4 sierpnia 2025	5 sierpnia 2025	210,0	4 września 2025	213,3
seria G	75 103					
seria C	67 227	9 września 2025	9 września 2025	400,0	po dniu publikacji niniejszego sprawozdania	
seria G	22 408					
seria A	33 613	23 września 2025	23 września 2025	100,0		
seria C	33 613					

* 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 7 stycznia 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 11 czerwca 2025 roku, wpływ środków z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych serii C oraz serii G w kwocie 201,3 mln PLN nastąpił po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. w dniu 4 lipca 2025 roku. Certyfikaty inwestycyjne wymagalne na dzień 30 czerwca 2025 roku o wartości 201,3 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 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku, w związku z uruchomieniem kredytu odnawialnym B, wymagany poziom Bufora Gotówki wyniósł 1 180,0 mln PLN, jednocześnie w obu okresach wymagane saldo gotówki utrzymane zostało powyżej poziomu Bufora Gotówki.

6.6. ZAPASY

	30.06.2025	31.12.2024
Wyroby gotowe	519,3	495,2
Materiały	77,1	79,1

	30.06.2025	31.12.2024
Towary	65,5	72,6
w tym: koks wyprodukowany w Grupie przeznaczony do dalszej odsprzedaży	65,5	72,6
RAZEM	661,9	646,9

Zapas wyrobów gotowych na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosi 1 412,5 tys. ton węgla o wartości 519,3 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	294,4	157,4
Wykorzystanie odpisu	(76,5)	(7,5)
STAN NA 30 CZERWCA	643,8	223,1

Utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości zapasów zostało ujęte jako koszty bieżącego okresu sprawozdawczego. Utworzenie i wykorzystanie odpisów aktualizujących wartość zapasów ujęte w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku dotyczy wyrobów gotowych (węgiel).

6.7. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	Nota	30.06.2025	31.12.2024
Należności handlowe brutto		1 063,0	1 287,4
Odpis aktualizujący		(24,0)	(23,8)
Należności handlowe netto	8.1	1 039,0	1 263,6
Należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	6.5	201,3	503,6
Czynne rozliczenia międzyokresowe		31,0	22,9
Przedpłaty		-	4,2
Należności z tytułu podatków		222,0	190,2
Należności z tytułu dywidend		66,1	-
Pozostałe należności		70,3	41,1
RAZEM NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI		1 629,7	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:

	30.06.2025			30.06.2024		
	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 POCZĄTEK OKRESU	0,7	23,1	23,8	1,2	33,0	34,2
Utworzenie odpisu	-	1,5	1,5	-	2,3	2,3
Odwrócenie kwot niewykorzystanych	(0,3)	(1,2)	(1,5)	(0,8)	(1,6)	(2,4)

	30.06.2025			30.06.2024		
	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
Przesunięcie odpisu *	-	0,2	0,2	-	(7,7)	(7,7)
STAN NA KONIEC OKRESU	0,4	23,6	24,0	0,4	26,0	26,4

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

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

6.8. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH PRZEKAZANYCH W RAMACH CASH POOLINGU RZECZYWISTEGO („CPR”)

Stan należności powstałych z tytułu CPR:

	30.06.2025	31.12.2024
Należności z tytułu środków pieniężnych przekazanych w ramach CPR	290,4	-
wartość brutto	290,4	-
Należności z tytułu odsetek w ramach CPR	1,6	-
RAZEM NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH PRZEKAZANYCH W RAMACH CPR	292,0	-

Saldo należności z tytułu środków pieniężnych przekazanych w ramach CPR spółce zależnej JSW KOKS, z uwagi na trwający dłużej niż 3 miesiące okres wykorzystywania tych środków przez JSW KOKS nie stanowi środków pieniężnych i ich ekwiwalentów i jest prezentowane w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w osobnej pozycji aktywów *Należności z tytułu środków pieniężnych przekazanych w ramach CPR*.

6.9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	Nota	30.06.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w banku i w kasie		330,7	422,8
wartość brutto		330,7	422,9
odpis aktualizujący		-	(0,1)
Krótkoterminowe depozyty bankowe		298,7	432,7
Lokaty bankowe		298,6	432,5
wartość brutto		298,6	432,6
odpis aktualizujący		-	(0,1)
Odsetki zarachowane od lokat		0,1	0,2
Środki pieniężne przekazane z tytułu rozliczeń CPR		-	239,6
RAZEM ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	8.1	629,4	1 095,1
w tym: o ograniczonej możliwości dysponowania		36,3	109,9

Wartość środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosi 36,3 mln PLN (31 grudnia 2024 roku: 109,9 mln PLN) i obejmuje głównie: dotacje, wadła, 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	30.06.2025	30.06.2024
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		629,4	1 326,9

	Nota	30.06.2025	30.06.2024
Środki pieniężne otrzymane z tytułu rozliczeń CPR	6.13	(567,5)	(501,5)
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		61,9	825,4

Salda z tytułu rozliczeń CPR (Nota 6.13.), które służą głównie zarządzaniu bieżącą płynnością finansową w Grupie, nie stanowią przepływów z działalności inwestycyjnej lub finansowej i są wykazywane w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w wartości netto, jako *Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*. Na dzień 30 czerwca 2025 roku saldo należności z tytułu środków pieniężnych przekazanych w ramach CPR spółce zależnej JSW KOKS, z uwagi na trwający dłużej niż 3 miesiące okres wykorzystywania tych środków przez JSW KOKS nie stanowi środków pieniężnych i ich ekwiwalentów i jest prezentowane w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w osobnej pozycji aktywów *Należności z tytułu środków pieniężnych przekazanych w ramach CPR*.

6.10. KAPITAŁ WŁASNY

6.10.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY

	Liczba akcji (szt.)	Akcje zwykłe wartość nominalna	Korekta hiperinflacyjna	Razem
Stan na 30 czerwca 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 30 czerwca 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.

6.10.2. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Zmiana stanu kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych:

	30.06.2025	31.12.2024
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	1,2	7,5
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających, w tym:	64,5	11,2
- dodatnia wycena wynikająca ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej	46,4	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)	18,1	(3,1)
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu wynikająca z realizacji pozycji zabezpieczanej (kredytów, Fx Forward oraz swap towarowy)	(21,6)	(19,0)
Podatek odroczoney	(8,2)	1,5
STAN NA KONIEC OKRESU	35,9	1,2

6.10.3. 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 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2025	30 czerwca 2024
Dywidendy	-	-
Liczba akcji zwykłych na dzień dywidendy (szt.)	117 411 596	117 411 596
DYWIDENDA NA AKCJĘ (W PLN NA JEDNĄ AKCJĘ)	-	-

Pokrycie straty za 2024 rok/rozliczenie Innych całkowitych dochodów

W dniu 30 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku w wysokości 6 331,4 mln PLN w całości z kapitału zapasowego Spółki. W dniu 30 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW podjęło również uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku wykazanego w *Innych całkowitych dochodach* za 2024 rok, powstałego z wyceny programów określonych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia, w wysokości 64,2 mln PLN na kapitał zapasowy Spółki.

6.11. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	30.06.2025	31.12.2024
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH UJĘTE W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ Z TYTUŁU:		
– odpraw emerytalnych i rentowych	221,4	211,3
– nagród jubileuszowych	382,5	355,7
– rent wyrównawczych	87,3	80,8
– odpraw pośmiertnych	15,4	14,6
– pozostałych świadczeń dla pracowników	160,6	136,8
RAZEM	867,2	799,2
w tym:		
– część długoterminowa	596,2	558,0
– część krótkoterminowa	271,0	241,2

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka dokonała aktualizacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, ujmując wysokość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w zakresie odpraw emerytalnych i rentowych, odpraw pośmiertnych, nagród jubileuszowych oraz rent wyrównawczych na podstawie wyceny aktuarialnej wyliczonej przez niezależną firmę doradztwa aktuarialnego.

Główne założenia aktuarialne przyjęte na dni kończące okresy sprawozdawcze:

	30.06.2025	31.12.2024
Stopa dyskonta	5,40%	5,80%
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe, renty wyrównawcze oraz odprawy pośmiertne ustalony jako średnia dla najbliższych 50 lat począwszy od 2025 roku *	2,20%	2,20%
Średni ważony współczynnik mobilności pracowniczej	2,36%	2,25%

* Kalkulacja rezerwy według stanu na 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku zakłada brak wzrostu wynagrodzeń w latach 2025-2027, natomiast w roku 2028 i latach kolejnych przyjęto wzrost podstawy kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe, renty wyrównawcze oraz odprawy pośmiertne ustalony na poziomie długoterminowego celu inflacyjnego 2,5%.

6.12. 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

	Likwidacja zakładu górniczego	Szkody górnicze	Ochrona środowiska	Pozostałe rezerwy	Razem
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	-	62,5	-	9,7	72,2
Utworzenie rezerwy - koszt odsetkowy	28,4	-	2,4	-	30,8
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-	(23,1)	-	(3,0)	(26,1)
Aktualizacja wartości rezerwy	41,9	-	1,4	-	43,3
Wykorzystanie rezerw	(6,8)	(51,3)	(1,6)	(1,4)	(61,1)
STAN NA 30 CZERWCA 2025					
długoterminowe	1 032,8	284,3	94,0	-	1 411,1
krótkoterminowe	41,8	107,2	20,4	61,4	230,8
RAZEM	1 074,6	391,5	114,4	61,4	1 641,9

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.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka dokonała aktualizacji wartości długoterminowej rezerwy na likwidację zakładu górniczego przyjmując poniższe założenia:

	30.06.2025	31.12.2024
Stopa inflacji w 2025 roku	1,90% *	4,30%
Stopa inflacji w 2026 roku	3,10%	2,80%
Stopa inflacji od 2027 roku	2,40%	2,50%
Stopa dyskonta od 2025 roku do 2034 roku	5,40%	5,80%
Stopa dyskonta od 2035 roku	2,50%	2,50%

* Stopa inflacji na poziomie 1,90% przyjęta do kalkulacji rezerwy na likwidację zakładu górniczego na 30 czerwca 2025 roku dotyczy okresu II półrocza 2025 roku (za okres I półrocza 2025 roku przyjęto stopę inflacji na poziomie 2,00%).

Aktualizacja kosztów likwidacji poszczególnych zakładów górniczych oraz założeń (stopa inflacji, stopa dyskonta) odnośnie kalkulacji rezerwy na likwidację zakładu górniczego na dzień 30 czerwca 2025 roku spowodowała zwiększenie wartości rezerwy w wysokości 41,9 mln PLN. Wartość rezerwy na likwidację zakładu górniczego na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosi 1 074,6 mln PLN.

SZKODY GÓRNICZE

Z uwagi na ustawowy obowiązek usunięcia szkód wyrządzonych ruchem zakładów górniczych należących do JSW, Spółka tworzy rezerwę na szkody górnicze. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka dokonała aktualizacji wartości rezerwy na szkody górnicze, poprzez uwzględnienie stopy inflacji na poziomie 2,00% w wyliczeniu wiarygodnego szacunku kosztów napraw obiektów, budowli i odszkodowań będących następstwem wpływu dokonanej eksploatacji górniczej. Wartość prac niezbędnych w celu usunięcia szkód górniczych na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosi 391,5 mln PLN.

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 30 czerwca 2025 roku Spółka dokonała aktualizacji rezerwy przyjmując poniższe założenia:

	30.06.2025	31.12.2024
Stopa inflacji w 2025 roku	3,90%	4,30%

	30.06.2025	31.12.2024
Stopa inflacji w 2026 roku	3,10%	2,80%
Stopa inflacji od 2027 roku	2,40%	2,50%
Stopa dyskonta od 2025 roku do 2034 roku	5,40%	5,80%
Stopa dyskonta od 2035 roku	2,50%	2,50%

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka posiada rezerwę na ochronę środowiska związaną z rekultywacją biologiczną terenów na łączną kwotę 103,3 mln PLN.

Jednocześnie na dzień 30 czerwca 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 22,8 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 9,9 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 6,9 mln PLN),
- rezerwę na przyszłe zobowiązania dotyczące odmów zapłat w wysokości 3,5 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 1,8 mln PLN).

6.13. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	Nota	30.06.2025	31.12.2024
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE			
Zobowiązania handlowe, w tym:		1 726,4	1 750,4
- zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych		550,8	561,4
Rozliczenia międzyokresowe bierne		2,9	1,9
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:		1 040,8	1 112,9
- zobowiązania inwestycyjne		435,6	579,4
- zobowiązania inne		37,7	41,6
- środki pieniężne otrzymane z tytułu rozliczeń CPR	6.9	567,5	491,9
RAZEM		2 770,1	2 865,2
ZOBOWIĄZANIA NIEFINANSOWE			
Przychody przyszłych okresów		73,2	72,5
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:		1 148,1	1 370,4
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków		627,4 *	779,0
- zaliczki z tytułu dostaw		16,4	24,9
- wynagrodzenia		450,9	510,2
- pozostałe		53,4	56,3
RAZEM		1 221,3	1 442,9
RAZEM ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA		3 991,4	4 308,1
w tym:			
długoterminowe		98,0	98,5
krótkoterminowe		3 893,4	4 209,6

* W tym zobowiązanie z tytułu odroczonej składki ZUS w wysokości 306,0 mln PLN.

7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

7.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2025	30 czerwca 2024
Strata przed opodatkowaniem		(2 230,5)	(6 591,9)
Amortyzacja	3.2	648,1	918,0
Strata z tytułu zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	3.5	5,3	10,3
Odsetki i udziały w zyskach		(100,5)	(220,2)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		46,0	2,8
Zmiana stanu rezerw		17,2	10,9
Zmiana stanu zapasów	6.6	(15,0)	(87,9)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności		154,7	498,8
Zmiana stanu należności z tytułu przekazanych środków pieniężnych w ramach CPR		(239,5)	-
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		(246,7)	66,1
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		(26,1)	12,9
Odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawo do użytkowania składnika aktywów	6.3	640,5	4 927,9
Odpis aktualizujący akcje spółki JSW KOKS		-	1 204,2
Pozostałe przepływy		2,9	12,0
WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		(1 343,6)	763,9

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

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2025	30 czerwca 2024
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	6.11	68,0	(25,5)
Zyski/(straty) aktuarialne ujęte w innych całkowitych dochodach		(22,0)	28,3
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		46,0	2,8

Uzgodnienie zmiany stanu rezerw w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2025	30 czerwca 2024
Zmiana stanu rezerw z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	6.12	59,1	(90,7)
Aktualizacja rezerwy na koszty likwidacji zakładu górniczego	6.1	(41,9)	101,6
ZMIANA STANU REZERW W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		17,2	10,9

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

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2025	30 czerwca 2024
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	6.7	395,9	497,2
Zapłacona prowizja od kredytów i pożyczek rozliczana w czasie		(1,1)	(1,9)
Korekta o nieotrzymane należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych		(302,3)	-

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2025	30 czerwca 2024
Należności z tytułu dywidend		66,1	3,5
Pozostałe		(3,9)	-
ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH ORAZ POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		154,7	498,8

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

		Za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2025	30 czerwca 2024
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej		(50,9)	8,5
Zysk z wyceny instrumentów zabezpieczających w innych całkowitych dochodach - przeniesienie do wyniku finansowego w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej		24,8	4,4
ZMIANA STANU POCHODNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		(26,1)	12,9

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 30 CZERWCA 2025					
Certyfikaty inwestycyjne	6.5	-	1 116,8	-	1 116,8
Należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	6.7	-	201,3	-	201,3
Należności handlowe	6.7	1 039,0	-	-	1 039,0
<i>wartość brutto</i>		1 063,0	-	-	1 063,0
<i>odpisy aktualizujące</i>		(24,0)	-	-	(24,0)
Należności z tytułu środków pieniężnych przekazanych w ramach CPR	6.8	292,0	-	-	292,0
Pochodne instrumenty finansowe		-	21,3	22,5	43,8
Lokaty bankowe	6.5	26,4	-	-	26,4
<i>wartość brutto</i>		26,4	-	-	26,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty *	6.5, 6.9	1 083,0	-	-	1 083,0
<i>wartość brutto</i>		1 083,2	-	-	1 083,2
<i>odpisy aktualizujące</i>		(0,2)	-	-	(0,2)
RAZEM		2 440,4	1 339,4	22,5	3 802,3

* 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	-	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, 6.9	1 537,8	-	-	1 537,8
<i>wartość brutto</i>		1 538,2	-	-	1 538,2
<i>odpisy aktualizujące</i>		(0,4)	-	-	(0,4)
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 30 CZERWCA 2025						
Kredyty i pożyczki	5.1	1 024,1	-	363,3	-	1 387,4
Zobowiązania z tytułu leasingu	5.2	-	-	-	819,6	819,6
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	6.13	2 770,1	-	-	-	2 770,1
RAZEM		3 794,2	-	363,3	819,6	4 977,1

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	6.13	2 865,2	-	-	-	2 865,2
RAZEM		3 849,9	10,2	412,2	825,1	5 097,4

Na dzień 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku nie wystąpiły przesunięcia instrumentów finansowych pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej, ani też nie dokonywano zmiany klasyfikacji instrumentów finansowych.

Wartość godziwa instrumentów finansowych:

	30.06.2025		31.12.2024	
	Poziom 2		Poziom 2	
	wartość księgowa	wartość godziwa	wartość księgowa	wartość godziwa
AKTYWA FINANSOWE				
Certyfikaty inwestycyjne	1 116,8	1 116,8	3 402,6	3 402,6
Należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	201,3	201,3	503,6	503,6
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	43,8	43,8	12,0	12,0
aktywa finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające	22,5	22,5	10,0	10,0
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE				
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	-	-	19,1	19,1
zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające	-	-	8,9	8,9
Kredyty i pożyczki	1 387,4	1 396,4	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 kwortalne - 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 II kwartale 2025 roku (średnia z okresu styczeń 2025 roku – maj 2025 roku) w stosunku do II kwartału 2024 roku (średnia z okresu styczeń 2024 roku – maj 2024 roku) wyniósł 34% (Premium Low Vol: 186 USD/t w II kwartale 2025 roku, 280 USD/t w II kwartale 2024 roku).

Powyższe uwarunkowania rynkowe i notowania miały przełożenie w zrealizowanych cenach przez JSW. Uzyskana średnia cena węgla ogółem w okresie I półrocza 2025 roku wynosiła 635,99 PLN/t i była niższa od osiągniętej w analogicznym okresie ubiegłego roku o 30,3%. Średnia cena węgla koksowego w tym okresie wynosiła 693,53 PLN/t (spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 29,6%), a średnia cena węgla do celów energetycznych osiągnęła poziom 309,70 PLN/t (spadek do analogicznego okresu roku ubiegłego o 35,4%).

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 II kwartale 2025 roku spadek ceny referencyjnej (opartej na notowaniach I kwartału 2025 roku) w stosunku do ceny referencyjnej na II kwartał 2024 roku (opartej na notowaniach I kwartału 2024 roku) wyniósł 27% (261 USD/t w I kwartale 2025 roku; 336 USD/t w I kwartale 2024 roku).

Średnia cena koksu sprzedanego w okresie I półrocza 2025 roku wynosiła 1 045,89 PLN/t i spadła o 23,8% 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 30,0 mln ton) w zużyciu ogółem (około 700,0 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, a od II półrocza 2024 roku wysyłki mają już charakter bardziej regularny.

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 dotrzymywanie 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.), wzrost protekcjonizmu rynkowego oraz rosnącą destabilizację rynku. Niestabilna polityka celna USA wpływa na rynki globalne, wywołuje działania odwetowe ze strony innych krajów i utrudnia podejmowanie decyzji biznesowych. Cła wprowadzane m.in. na stal i wyroby stalowe wpływają na reorganizację rynku, zmiany przepływu towarów i znacząco zakłócają dotychczasową równowagę rynkową.

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 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.

W ramach zarządzania ryzykiem cen węgla koksowego w I półroczu 2025 roku JSW wdrożyła transakcje zabezpieczające ryzyko zmian cen węgla koksowego (swap towarowy) o łącznym nominale 15,0 tys. ton i okresie zapadalności do września 2025 roku.

Rachunkowość zabezpieczeń

W I półroczu 2025 roku Spółka wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje swap towarowy o nominale 15,0 tys. ton zabezpieczające ryzyko zmian cen węgla koksowego. Według stanu na 30 czerwca 2025 roku Spółka posiadała czynne transakcje pochodne (swap towarowy) o łącznym nominale 15,0 tys. ton, które w całości stanowią transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń (na 30 czerwca 2024 roku Spółka posiadała czynne transakcje pochodne (swap towarowy) o łącznym nominale 26,0 tys. ton). Transakcje pochodne stanowią zabezpieczenie wpływów ze sprzedaży węgla, które JSW spodziewa się otrzymać w okresie do grudnia 2025 roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku część skuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających w kwocie 2,6 mln PLN została odniesiona w inne całkowite dochody (w I półroczu 2024 roku: 8,8 mln PLN). Część nieskuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających od daty wyznaczenia powiązania w wysokości 0,1 mln PLN została odniesiona w wynik finansowy (w I półroczu 2024 roku: 0,1 mln PLN).

W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej w I półroczu 2025 roku w wynik finansowy została odniesiona kwota 7,9 mln PLN, została ujęta w przychodach ze sprzedaży – Nota 3.1. (w I półroczu 2024 roku: (3,7) 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:

	30.06.2025	31.12.2024
Zmiana wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych FIZ	(48,5)	(105,5)
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem	(48,5)	(105,5)
Efekt podatkowy	9,2	20,1
WPŁYW NA WYNIK NETTO	(39,3)	(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			
	30.06.2025 wynik netto	inne całkowite dochody	31.12.2024 wynik netto	inne całkowite dochody	30.06.2025 wynik netto	inne całkowite dochody	31.12.2024 wynik netto	inne całkowite dochody
zmiana %	5,3%		5,4%		10,6%		10,6%	
Zmiana wartości aktywów finansowych	19,3	-	35,8	-	5,8	0,2	17,6	0,6
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(24,5)	(20,6)	(28,9)	(27,9)	(15,4)	(27,8)	(37,2)	(43,8)
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	(5,2)	(20,6)	6,9	(27,9)	(9,6)	(27,6)	(19,6)	(43,2)
Efekt podatkowy	1,0	3,9	(1,3)	5,3	1,8	5,2	3,7	8,2
WPŁYW NA WYNIK NETTO	(4,2)		5,6		(7,8)		(15,9)	
WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY		(16,7)		(22,6)		(22,4)		(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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku Spółka wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje Fx Forward o nominale 25,0 mln EUR oraz 29,0 mln USD. Jednocześnie Spółka kontynuowała rachunkowość zabezpieczeń dla transakcji Fx Forward zawartych w 2024 roku.

Według stanu na 30 czerwca 2025 roku Spółka posiadała czynne transakcje pochodne Fx Forward o łącznym nominale 141,2 mln EUR i 81,0 mln USD, z czego 33,0 mln EUR oraz 41,0 mln USD stanowią transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. Transakcje pochodne stanowią zabezpieczenie wpływów ze sprzedaży produktów i towarów, które JSW spodziewa się otrzymać w okresie do marca 2026 roku.

Jednocześnie Spółka w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku część skuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających w kwocie 61,9 mln PLN została odniesiona w inne całkowite dochody (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku: (0,8) mln PLN).

W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku w wynik finansowy została odniesiona kwota 13,8 mln PLN (w I półroczu 2024 roku: 10,8 mln PLN), która 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 20,2 mln PLN zostały odniesione w wyniku finansowym za 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku (w I półroczu 2024 roku: część nieskuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających w wysokości 0,3 mln PLN oraz zmiana wartości godziwej instrumentów pochodnych niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń w wysokości 3,4 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,
- środki pieniężne przekazane/otrzymane w tytułu rozliczeń CPR.

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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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			
	30.06.2025		31.12.2024		30.06.2025		31.12.2024		30.06.2025		31.12.2024	
Zmienność w punktach bazowych	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb
Zmiana wartości aktywów finansowych	12,5	25,0	27,9	55,8	-	-	-	-	-	-	0,5	0,9
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(16,0)	(32,0)	(14,8)	(29,6)	(1,1)	(2,3)	(1,4)	(2,8)	(2,5)	(5,0)	(2,6)	(5,3)
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem	(3,5)	(7,0)	13,1	26,2	(1,1)	(2,3)	(1,4)	(2,8)	(2,5)	(5,0)	(2,1)	(4,4)
Efekt podatkowy	0,7	1,3	(2,5)	(5,0)	0,2	0,4	0,3	0,5	0,5	1,0	0,4	0,8
WPŁYW NA WYNIK NETTO	(2,8)	(5,7)	10,6	21,2	(0,9)	(1,9)	(1,1)	(2,3)	(2,0)	(4,0)	(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 30 czerwca 2025 roku koncentracja ryzyka występuje u dwóch największych odbiorców Spółki, od których należności stanowią odpowiednio 30,7% i 14,3% ogółu należności handlowych oraz spółek, w których Skarb Państwa posiada udziały, od których należności stanowią 5,7% ogółu należności handlowych (na dzień 30 czerwca 2024 roku: odpowiednio 21,5%, 15,6% i 5,7% ogółu należności handlowych).

W okresie I półrocza 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 30 czerwca 2025 roku, których termin wymagalności przypada w najbliższych miesiącach, pozostanie na niezmiennym istotnie poziomie. W związku z powyższym, na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka nie zidentyfikowała przesłanek do zmodyfikowania założeń przyjętych do oceny oczekiwanej straty kredytowej pod kątem potencjalnej konieczności uwzględnienia dodatkowego elementu ryzyka związanego z obecną sytuacją gospodarczą oraz prognozami na przyszłość. Spółka na bieżąco analizuje sytuację na rynkach oraz spływające sygnały od kontrahentów mogące świadczyć o pogorszeniu sytuacji finansowej i w razie konieczności dokona aktualizacji przyjętych szacunków do kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej w kolejnych okresach sprawozdawczych.

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 ratingi 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 30 czerwca 2025 roku wynosi około 34,3% 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 30 czerwca 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 w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 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 dekonunktury stanowi bufor bezpieczeństwa w razie konieczności ponoszenia wydatków nieznajdujących pokrycia we wpływach. Wartość wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosi 1 318,1 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 3 906,2 mln PLN). W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku Spółka uzyskała wpływy z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych FIZ w łącznej kwocie 2 670,1 mln PLN. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy Spółka uzyskała kolejne wpływy z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, szczególnie w Nocie 6.5.
- W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku, w ramach Umowy Finansowania z Konsorcjum z dnia 12 kwietnia 2023 roku, uruchomiono transze kredytów i pożyczek na łączną kwotę 64,4 mln PLN (szczegóły w Nocie 5.1.).
- W celu efektywniejszego zarządzania bieżącą płynnością finansową w Grupie Kapitałowej funkcjonuje system zarządzania środkami pieniężnymi - CPR.

Ponadto Spółka wykorzystuje również inne możliwości i opcje wspierające płynność, które szczegółowo omówione zostały w Nocie 2.2.

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 30 CZERWCA 2025					
Kredyty i pożyczki	245,1	253,4	1 084,7	87,4	1 670,6
Zobowiązania z tytułu leasingu	346,3	190,1	179,5	663,7	1 379,6

	Poniżej roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat	Razem
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	2 746,1	3,3	3,3	17,4	2 770,1
Pochodne instrumenty finansowe (rozliczane brutto)	718,2	-	-	-	718,2
RAZEM	4 055,7	446,8	1 267,5	768,5	6 538,5
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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku Spółka nie udzieliła poręczeń oraz gwarancji.

INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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:

	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 154,0	1 449,8
Pozostałe	0,9	31,6
RAZEM	1 154,9	1 481,4

9.3. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku większościovym akcjonariuszem Spółki był Skarb Państwa. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 KOŃCĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Po dniu 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku:

- Z dniem 1 lipca 2025 roku nastąpiła zmiana struktury organizacyjnej KWK Borynia-Zofiówka-Bzie tj. Ruch Bzie został włączony w struktury Ruchu Zofiówka tworząc kopalnię dwuruchową o nazwie KWK Borynia-Zofiówka.
- W dniu 1 września 2025 roku Rada Nadzorcza JSW:
 - odwołała z dniem 1 września 2025 roku Pana Remigiusza Krzyżanowskiego ze stanowiska Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych,
 - delegowała Członka Rady Nadzorczej Pana Bogusława Oleksego do czasowego wykonywania czynności Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych od dnia 1 września 2025 roku do dnia 30 listopada 2025 roku włącznie, jednakże nie dłużej niż do dnia powołania Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych, z zastrzeżeniem art. 383 § 1 Kodeksu spółek handlowych.
- W dniu 12 września 2025 roku w KWK Borynia-Zofiówka Ruch Zofiówka doszło do pożaru endogenicznego, w wyniku którego zaszła konieczność czasowego otamowania zagrożonego rejonu obejmującego eksploatowaną ścianę C-2 pokład 505/1. W związku z zaistniałym zdarzeniem Zarząd JSW w dniu 18 września 2025 roku podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w JSW i poinformowaniu kontrahentów Spółki o jej wystąpieniu oraz jej konsekwencjach dla zobowiązań objętych działaniem siły wyższej. Przewidywany ubytek w produkcji węgla w KWK Borynia-Zofiówka w 2025 roku ocenia się na około 156 tys. ton. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie jest możliwy do określenia pełny wpływ ww. zdarzenia na perspektywę JSW oraz Grupy w przyszłości.

10. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU I ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Zarząd JSW oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd JSW dnia 29 września 2025 roku.

Jastrzębie-Zdrój, 29 września 2025 roku

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW

Ryszard Janta Prezes Zarządu

Jolanta Gruszka Zastępca Prezesa Zarządu

Bogusław Oleksy p.o. Zastępcy Prezesa Zarządu

Adam Rozmus Zastępca Prezesa Zarządu

Artur Wojtków Zastępca Prezesa Zarządu

Adam Mańka Dyrektor Biura Główny Księgowy
