

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.



**za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2025 roku**



SPIS TREŚCI

1. GRUPA KAPITAŁOWA JSW W I PÓŁROCZU 2025 ROKU	3
1.1. KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	3
1.2. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA	3
1.3. ISTOTNE UMOWY I TRANSAKCJE	5
2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
2.1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
2.2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	7
2.3. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE I DOKONANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE	8
3. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JSW	9
3.1. STRUKTURA AKCJONARIATU JSW	9
3.2. STAN POSIADANIA AKCJI JSW ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W PODMIOTACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	9
3.3. PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH	10
3.4. POLITYKA DYWIDENDOWA	10
3.5. JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM	10
4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	12
4.1. PROCES ZARZĄDZANIA RYZYKIEM KORPORACYJNYM	12
4.2. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	12
5. STRATEGIA GRUPY ORAZ PLANY ROZWOJOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	20
5.1. CELE STRATEGICZNE GRUPY ORAZ DZIAŁANIA STRATEGICZNE W I PÓŁROCZU 2025 ROKU	20
5.2. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	21
5.3. PLAN STRATEGICZNEJ TRANSFORMACJI	22
6. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW I JEJ UWARUNKOWANIA	24
6.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I POZYCJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	24
6.2. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI	29
6.3. KOSZTY PRODUKCJI – MCC, CCC	31
6.4. RYNKI ZBYTU	33
7. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW	35
7.1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	35
7.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY	39
7.3. WYBRANE MIERNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW	41
7.4. ZREALIZOWANE DZIAŁANIA INWESTYCYJNE	43
7.5. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	46
7.6. UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE	47
7.7. PROGNOZY WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW	47
7.8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	48
7.9. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	48
8. POZOSTAŁE INFORMACJE	49
8.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE	49
8.2. SPRAWY SPORNE	49
8.3. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ	51
9. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	53

1. GRUPA KAPITAŁOWA JSW W I PÓŁROCZU 2025 ROKU

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

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

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

1.1. KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Organizacja i zarządzanie Grupą odbywają się w podziale na segmenty, uwzględniające rodzaj oferowanych wyrobów oraz rodzaj działalności produkcyjnej. Zarząd Jednostki dominującej zidentyfikował segmenty operacyjne na podstawie sprawozdawczości finansowej spółek wchodzących w skład Grupy.

 SEGMENT WĘGLOWY	 SEGMENT KOKSOWY	 POZOSTAŁE SEGMENTY
wydobycie i sprzedaż węgla kamiennego	wytwarzanie i sprzedaż koksu oraz węglopochodnych	<i>działalność pozostałych jednostek Grupy, m.in. działalność w obszarach: specjalistycznych usług górnictw, wsparcia IT, badań, rozwoju, usług remontowych i konserwacyjnych, logistyki, ochrony, ubezpieczeń, szkoleń czy usług laboratoryjnych</i>
4 kopalnie węgla kamiennego 6,2 mln ton wyprodukowanego węgla 6,0 mln ton sprzedanego węgla - przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych: 2 589,3 mln PLN - EBITDA segmentu: (1 509,2) mln PLN 1 640,7 mln PLN nakładów inwestycyjnych	3 koksownie 1,4 mln ton wyprodukowanego koksu 1,5 mln ton sprzedanego koksu - przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych: 1 759,2 mln PLN - EBITDA segmentu: (153,3) mln PLN 106,2 mln PLN nakładów inwestycyjnych	16 spółek wspierających - przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych: 344,6 mln PLN - EBITDA segmentu: 200,2 mln PLN 72,6 mln PLN nakładów inwestycyjnych

1.2. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA

KALENDARIUM WYDARZEŃ		Punkt sprawozdania
I KWARTAŁ		
➤	Zgody Zarządu JSW i Rady Nadzorczej JSW na umorzenia certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego FIZ.	7.5.
➤	W dniu 24 stycznia 2025 roku Zarząd JSW podjął decyzję o zmianie struktury organizacyjnej KWK Borynia-Zofiówka-Bzie. Z dniem 1 lipca 2025 roku Ruch Bzie został włączony w struktury Ruchu Zofiówka tworząc kopalnię dwuruchową o nazwie KWK Borynia-Zofiówka.	
➤	Rozpoczęcie prac związanych z rozbudową stacji klimatyzacji w KWK Budryk, co przyczyni się do poprawy bezpieczeństwa i komfortu pracy załogi oraz umożliwi prowadzenie prac w miejscach, gdzie dotychczas było to niemożliwe.	
➤	Akcja ratownicza w KWK Knurów-Szczygłowice Ruch Szczygłowice w związku z zapaleniem metanu i ogłoszenie wystąpienia siły wyższej w JSW.	1.2.
➤	JSW po raz kolejny wzięła udział w ratingu CDP uzyskując w zakresie zmian klimatu ocenę C, natomiast w zakresie ochrony wód ocenę B-.	
➤	JSW złożyła wnioski o uzyskanie koncesji badawczej na rozpoznanie złoża „Dębieńsko-1”.	

➤	Zrealizowano podziemne połączenie wentylacyjne KWK Budryk z Ruchem Knurów, będące inwestycją strategiczną stanowiącą jeden z elementów Strategii JSW, która zapewni KWK Budryk działalność do 2077 roku.	7.4.
➤	JSW złożyła w Ministerstwie Klimatu i Środowiska w Warszawie wniosek o zmianę koncesji nr 7/2009 na wydobywanie węgla kamiennego i metanu ze złoża Borynia. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 5 sierpnia 2025 roku, minister klimatu i środowiska dokonał zmiany ww. koncesji dla złoża Borynia. Zmiany dotyczą rozszerzenia zakresu zagospodarowania złoża węgla kamiennego i metanu, jako kopaliny towarzyszącej, wydłużenia okresu obowiązywania koncesji do końca 2042 roku oraz powiększenia terenu górniczego.	
II KWARTAŁ		
➤	Kolejne zgody Zarządu JSW i Rady Nadzorczej JSW na umorzenia certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego FIZ.	7.5.
➤	Zakończono modernizację dyspozytorni głównej w KWK Pniówek.	
➤	W KWK Pniówek w I półroczu 2025 roku uruchomiono 3 nowe ściany: B-1, N-4 i K-2 o łącznych zasobach około 1,9 mln ton węgla koksowego o bardzo dobrych parametrach. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w lipcu 2025 roku uruchomiono kolejną nową ścianę: W-2, której zasoby wynoszą około 340,5 tys. ton węgla koksowego, a we wrześniu 2025 roku uruchomiono ścianę wydobywczą Pw-1, której zasoby sięgają blisko 490,0 tys. ton węgla koksowego.	
➤	W dniu 11 kwietnia 2025 roku JSW złożyła wniosek do Ministerstwa Klimatu i Środowiska o stwierdzenie nadpłaty i zwrot składki solidarnościowej uiszczonej przez Spółkę w 2023 roku w łącznej wysokości 1,6 mld PLN. W dniu 16 czerwca 2025 roku JSW otrzymała postanowienie o odmowie wszczęcia postępowania ww. sprawie, co Ministerstwo Klimatu i Środowiska argumentuje brakiem kompetencji do oceny zgodności ustawy z Konstytucją RP. Zgodnie z przysługującym prawem JSW zwróciła się do Ministerstwa Klimatu i Środowiska o ponowne rozpatrzenie wniosku.	
➤	W KWK Borynia-Zofiówka-Bzie w Ruchu Zofiówka zakończono głębienie szybu IIz do głębokości 1 104,68 metrów. To ważna inwestycja z punktu widzenia budowy nowego poziomu 1080.	7.4.
➤	W dniu 6 maja 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW KOKS podjęło uchwałę na podstawie art. 397 Kodeksu spółek handlowych o dalszym istnieniu spółki JSW KOKS.	
➤	W dniu 8 maja 2025 roku rozpoczęto rokowania w sprawie wypracowania jednolitego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla JSW.	
➤	W dniu 12 maja 2025 roku w Koksowni Przyjaźń uroczyste rozpalono masyw ceramiczny nowo wybudowanej baterii koksowniczej nr 4.	7.4.
➤	Pożar w KWK Budryk i ogłoszenie wystąpienia siły wyższej w JSW.	1.2.
➤	Informacja o wynikach testów na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych. Szerzej w Nocie 7.4. <i>Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.</i>	7.1.
➤	Decyzja ZUS o pozytywnym rozpatrzeniu złożonego przez JSW wniosku o odroczenie terminu płatności składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, Fundusz Pracy, Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych oraz Fundusz Emerytur Pomostowych za okres: maj 2025 roku do 15 czerwca 2026 roku, czerwiec 2025 roku do 15 lipca 2026 roku, lipiec 2025 roku do 17 sierpnia 2026 roku. Łączna kwota odroczonej składek wynosi 306,0 mln PLN. Szerzej w Nocie 2.2. <i>Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.</i>	

ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

➤	Kolejne zgody Zarządu i Rady Nadzorczej JSW na umorzenia certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego FIZ.	7.5.
➤	JSW uruchomiła projekt METH2GEN, którego celem jest ograniczenie zagrożenia metanowego w kopalniach oraz ograniczenie emisji metanu do atmosfery poprzez przekształcenie metanu w wodór.	
➤	Uruchomiono nowe ściany w KWK Knurów-Szczygłowice Ruchu Szczygłowice: ściana XII i w KWK Borynia-Zofiówka Ruchu Zofiówka: ściana N-1A, których zasoby wynoszą prawie 900 tys. ton węgla koksowego. Natomiast w KWK Budryk uruchomiono ścianę Bw-1, której zasoby wynoszą ponad 1,6 mln ton węgla koksowego.	
➤	W dniu 21 lipca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW podjęło uchwałę w sprawie dokonania zmian w Statucie Spółki. W dniu 4 sierpnia 2025 roku nastąpiła rejestracja zmian Statutu JSW w KRS.	
➤	Akcja ratownicza w KWK Knurów-Szczygłowice Ruch Knurów w związku ze wstrząsem.	1.2.
➤	Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej JSW.	2.1.
➤	Pożar endogeniczny w KWK Borynia-Zofiówka Ruch Zofiówka i ogłoszenie wystąpienia siły wyższej w JSW	1.2.
➤	Zarząd JSW w dniu 23 września 2025 roku powziął informację o konieczności podjęcia przez Walne Zgromadzenie JSW KOKS uchwały w sprawie dalszego istnienia spółki JSW KOKS.	

WPŁYW KONFLIKTU ZBROJNEGO W UKRAINIE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

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

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

ZDARZENIA W KOPALNIACH JSW

W dniu 22 stycznia 2025 roku doszło do zapalenia metanu w **KWK Knurów-Szczygłowice Ruchu Szczygłowice** w ścianie XVII pokład 405/1 poniżej poziomu 850 m. W wyniku zdarzenia poszkodowanych zostało 16 osób. W wyniku odniesionych obrażeń pięciu pracowników zmarło. W związku z utrzymującym się wzrostem stężeń pożarowych w rejonie ściany XVII, podjęto decyzję o otamowaniu i odizolowaniu zagrożonego rejonu. W związku z zaistniałym zdarzeniem Zarząd JSW w dniu 29 stycznia 2025 roku ogłosił wystąpienie siły wyższej w JSW i poinformował kontrahentów Spółki o jej wystąpieniu oraz jej konsekwencjach dla zobowiązań objętych działaniem siły wyższej. Przewidywany ubytek w produkcji węgla w KWK Knurów-Szczygłowice w 2025 roku ocenia się na 800 tys. ton. W związku z zaistniałym zdarzeniem JSW w I półroczu 2025 roku poniosła koszty związane z prowadzoną akcją ratowniczą i usuwaniem skutków powyższego zdarzenia w wysokości 20,3 mln PLN. Grupa w związku z zaistniałym zdarzeniem zidentyfikowała przesłanki świadczące o utracie wartości składników majątku CGU - Knurów-Szczygłowice – szczegóły w Nocie 7.4. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.*

W dniu 7 maja 2025 roku doszło do pożaru endogenicznego w zrobach likwidowanej ściany B-3 pokład 402 w **KWK Budryk** w wyniku, którego czasowo otamowano zagrożony rejon obejmujący likwidowaną ścianę B-3 oraz eksploatowaną ścianę B-4 pokład 402. Przewidywany ubytek w produkcji węgla w KWK Budryk w 2025 roku ocenia się na około 345 tys. ton. W związku z zaistniałym zdarzeniem Zarząd JSW w dniu 16 maja 2025 roku podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w JSW i poinformowaniu kontrahentów Spółki o jej wystąpieniu oraz jej konsekwencjach dla zobowiązań objętych działaniem siły wyższej. W związku z zaistniałym zdarzeniem JSW w I półroczu 2025 roku poniosła koszty związane z prowadzoną akcją pożarową w wysokości 6,7 mln PLN.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 11 sierpnia oraz 12 września 2025 roku miały miejsce zdarzenia w kopalniach:

- W dniu 11 sierpnia 2025 roku w KWK Knurów-Szczygłowice Ruch Knurów miał miejsce wstrząs górotworu w przodku 32a na poziomie 850 metrów. W rejonie objętym zdarzeniem przebywało 9 górników, 8 z nich wyszło o własnych siłach, z jednym z górników utracono kontakt. Po wielogodzinnej akcji ratowniczej, w dniu 12 sierpnia 2025 roku zakończyła się akcja poszukiwawcza. Ratownicy odnaleźli ciało poszukiwanego górnika. Zmarły górnik był pracownikiem firmy zewnętrznej.
- 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 perspektywy JSW oraz Grupy w przyszłości.

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

- KWK Budryk** w dniu 5 kwietnia 2024 roku wystąpił pożar endogeniczny w chodniku badawczym pokład 405/1. W wyniku powyższego zdarzenia w KWK Budryk w I 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.

1.3. ISTOTNE UMOWY I TRANSAKCJE

PODPISANIE PRZEZ SPÓŁKĘ PBSZ ANEKSU DO UMOWY Z KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

W dniu 18 czerwca 2025 roku spółka PBSz zawarła z KGHM Polska Miedź S.A. aneks do umowy z dnia 20 grudnia 2021 roku w przedmiocie wykonania wyrobisk chodnikowych, robót górniczych oraz zabezpieczenia postępu robót chodnikowych przygotowawczych w infrastrukturę techniczną. Termin realizacji przedmiotowej umowy został wyznaczony na dzień 31 grudnia 2025 roku. Na mocy zawartego aneksu okres obowiązywania umowy został przedłużony do dnia 31 grudnia 2029 roku, a także zwiększyła się łączna maksymalna wartość wynagrodzenia należnego PBSz z tytułu jej realizacji z kwoty 384,0 mln PLN netto do kwoty 1 080,0 mln PLN netto. Ostateczna wartość aneksowanej umowy będzie zależna między innymi od rodzaju i technologii drażenia wyrobisk, rodzaju zastosowanej obudowy, średniej drogi transportu kamienia i urobku oraz zakresu zleconych robót.

2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa Kapitałowa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. składała się z Jednostki dominującej i jej spółek zależnych zlokalizowanych na terenie Polski. Jednostką dominującą w Grupie jest JSW, która została utworzona w dniu 1 kwietnia 1993 roku. Zgodnie ze Statutem, Spółka może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony. Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie od dnia 6 lipca 2011 roku. Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., JSW zakwalifikowana jest do sektora górnictwa węgla (indeks WIG-Górnictwo).

PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

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

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

REGON 271747631

NIP 633 000 51 10

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

SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

ZARZĄD JSW

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

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

Zmiany w składzie Zarządu w I półroczu 2025 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy

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

RADA NADZORCZA JSW

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

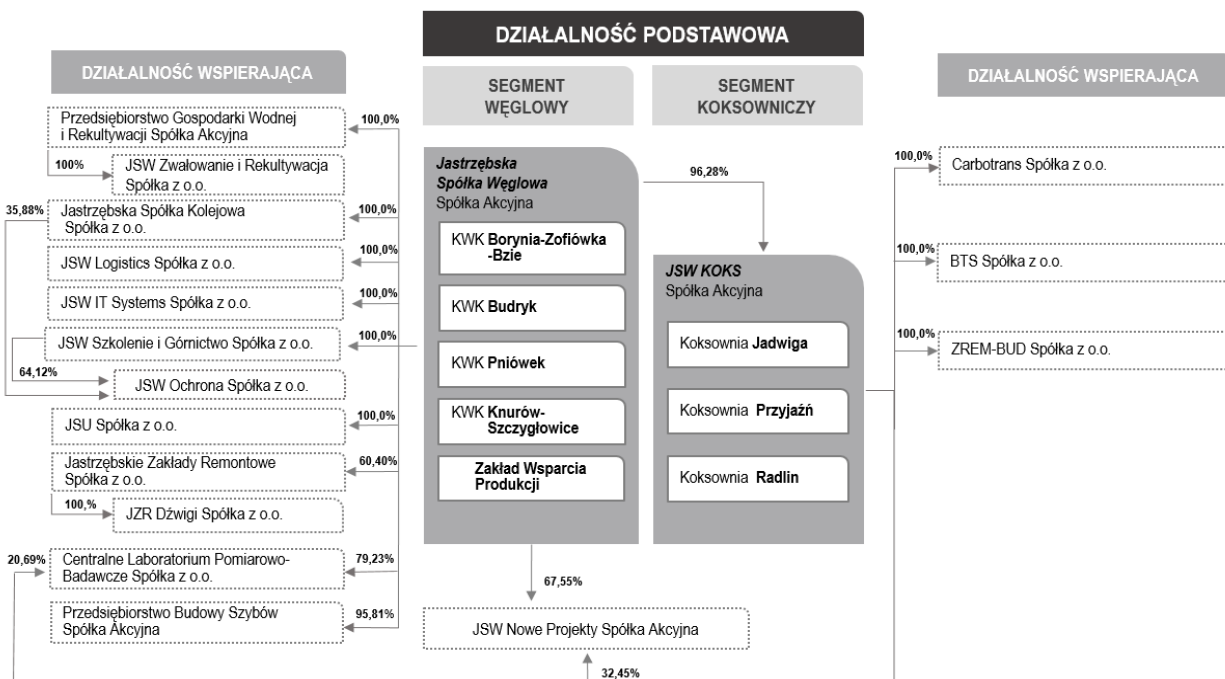
- | | |
|----------------------|---|
| – Katarzyna Bilińska | – Przewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| – Michał Rospędek | – Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej, |
| – Robert Kudelski | – Sekretarz Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników), |
| – Paweł Bieszczad | – Członek Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników),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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w I półroczu 2025 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy

- W dniu 16 stycznia 2025 roku Minister Aktywów Państwowych w drodze oświadczenia złożonego JSW odwołał z dniem 16 stycznia 2025 roku ze składu Rady Nadzorczej Pana Pawła Rostkowskiego.
- W dniu 31 marca 2025 roku Minister Aktywów Państwowych w drodze oświadczenia złożonego JSW powołał z dniem 31 marca 2025 roku do składu Rady Nadzorczej Pana Marka Szczęcha.
- W dniu 14 czerwca 2025 roku Pan Krzysztof Szlaga złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej JSW.
- W dniu 28 sierpnia 2025 roku Minister Aktywów Państwowych w drodze oświadczenia złożonego JSW powołał z dniem 28 sierpnia 2025 roku do składu Rady Nadzorczej Pana Bogusława Oleksego.

STRUKTURA GRUPY WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 ROKU*

Na dzień 30 czerwca 2025 roku JSW posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 18 spółkach powiązanych, w tym w 17 spółkach zależnych (bezpośrednio i pośrednio) i w 1 spółce stowarzyszonej (Remkoks Sp. z o.o.) zlokalizowanej na terenie Polski. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Udział w jednostce stowarzyszonej jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniany metodą praw własności. Ponadto konsolidacją metodą pełną objęto JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.



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

2.2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Głównym przedmiotem działalności Grupy jest wydobywanie węgla kamiennego, co ma miejsce w wydzielonych jednostkach organizacyjnych, jakimi są kopalnie JSW oraz produkcja koksu, za którą odpowiada JSW KOKS. Koncentracja działalności w obszarach wydobywania węgla i produkcji koksu oraz sprzężenie obu działalności w ramach łańcucha wartości zwiększa generowanie istotnej części wartości dodanej Grupy i umożliwia dalszy rozwój zintegrowanego modelu biznesowego Grupy. JSW KOKS wytwarza również energię elektryczną, którą zużywa na potrzeby własne. Nadwyżki są sprzedawane na rynku energii elektrycznej. JSW posiada również inne spółki zależne, które świadczą na potrzeby Grupy usługi wspierające.

NAZWA SPÓŁKI	PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A.	Wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego, sprzedaż koksu i węglopochodnych.
JSW KOKS S.A. („JSW KOKS”)	Produkcja koksu oraz produktów węglopochodnych, energii elektrycznej i ciepła.
▪ BTS SP. Z O.O. („BTS”)	Usługi transportowe, ogólnobudowlane i gastronomiczne.
▪ CARBOTRANS SP. Z O.O. („CARBOTRANS”)	Transport drogowy towarów.

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

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

2.3. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE I DOKONANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE

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

3. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JSW

3.1. STRUKTURA AKCJONARIATU JSW

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

Na dzień kończący okres sprawozdawczy, jak i na dzień sporządzenia i publikacji niniejszego sprawozdania struktura właścicielska JSW przedstawiała się następująco:

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

* Zgodnie z Raportem bieżącym nr 68/2025 z dnia 21 lipca 2025 roku akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu JSW, po wznowieniu obrad w dniu 21 lipca 2025 roku był Skarb Państwa z liczbą głosów 64 387 333, co stanowiło 54,84% udziału w głosach ogółem.

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

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

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

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

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

* Według oświadczeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

⁽¹⁾ Pan Bogusław Oleksy pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 28 sierpnia 2025 roku. Natomiast w dniu 1 września 2025 roku Rada Nadzorcza oddelegowała Pana Bogusława Oleksego do czasowego wykonywania czynności Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych.

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

3.3. PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH

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

Seria akcji	Liczba akcji JSW udostępnionych do nieodpłatnego nabywania przez pracowników Grupy	Liczba akcji pracowniczych JSW wprowadzona 8 lipca 2013 roku do obrotu giełdowego	Liczba akcji wprowadzona do obrotu na rynku regulowanym GPW po 8 lipca 2013 roku	Liczba akcji pozostała do wprowadzenia na rynek regulowany GPW
Akcje serii A	14 928 603	14 091 006	836 058	1 539
Akcje serii C	2 157 886	2 157 886	-	-
Akcje serii D	1 130 137	855 699	274 072	366
RAZEM	18 216 626	17 104 591	1 110 130	1 905

Proces nieodpłatnego zbywania akcji serii A i C zakończył się 8 października 2013 roku. Natomiast dla akcji serii D proces nieodpłatnego zbywania trwał do dnia 21 marca 2014 roku. W dniu 8 lipca 2013 roku odbyło się pierwsze notowanie akcji pracowniczych JSW.

DEMATERIALIZACJA AKCJI

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

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

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

3.4. POLITYKA DYWIDENDOWA

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 JSW. 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.

3.5. JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM

NOTOWANIA AKCJI JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM I REKOMENDACJE ANALITYKÓW

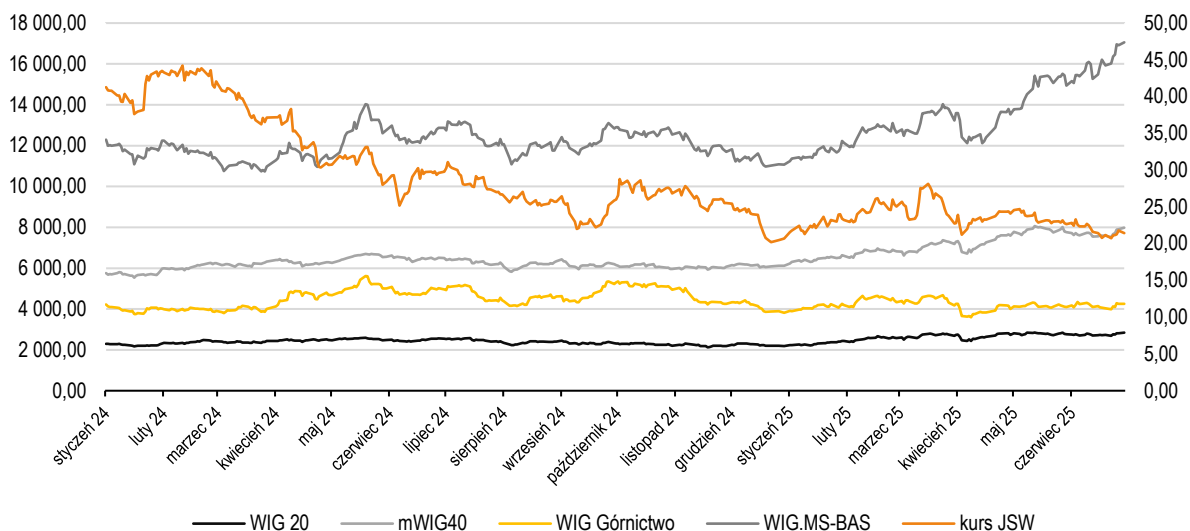
Akcje JSW notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 6 lipca 2011 roku. Obrót giełdowymi papierami wartościowymi dokonywany jest w walucie PLN. W I półroczu 2025 roku akcje JSW wchodziły w skład indeksów: typu cenowego (Indeks WIG20 (do 21 marca 2025 roku), Indeks WIG30, mWIG40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

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

W analizowanym okresie 2025 roku kurs akcji JSW odnotował wzrost o 3,6%, względem kursu akcji na zamknięciu w dniu 30 grudnia 2024 roku. Natomiast był on mniejszy niż wzrost indeksu WIG20 oraz mWIG40, które w tym samym okresie zyskały odpowiednio 29,8% i 30,3%. Porównawczo w tym samym okresie nastąpił również wzrost notowań indeksów: WIG-Górnictwo o 11,3% oraz WIG.MS-BAS o 54,1%.

W I półroczu 2025 roku najwyższy kurs akcji na zamknięciu sesji JSW odnotowała w dniu 17 marca 2025 roku (28,14 PLN/akcję), natomiast najniższy kurs akcji odnotowany został na zamknięciu sesji w dniu 23 czerwca 2025 roku (20,73 PLN/akcję). Cena jednej akcji JSW na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 21,45 PLN. Średni dzienny wolumen obrotu akcjami JSW w I półroczu 2025 roku wynosił 396,3 tys. akcji.

Notowania kursów akcji JSW oraz kluczowych indeksów prezentuje poniższy wykres:



Zgodnie z wiedzą JSW w I półroczu 2025 roku wydano dwie rekomendacje dla akcji JSW. W analizowanym okresie 2025 roku analitycy w obu rekomendacjach zalecali sprzedaż akcji JSW.

4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

4.1. PROCES ZARZĄDZANIA RYZYKIEM KORPORACYJNYM

W Grupie funkcjonuje *kompleksowy system zarządzania ryzykiem korporacyjnym* (ang. ERM - Enterprise Risk Management), na który składa się opracowana *Polityka oraz Procedura Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym Grupy Kapitałowej JSW*. Proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym obejmuje działania na poziomie Jednostki dominującej, Grupy Kapitałowej i procesów biznesowych.

Celem zarządzania ryzykiem korporacyjnym Grupy jest: identyfikacja potencjalnych zdarzeń oraz ryzyk mogących wywrzeć wpływ na organizację, utrzymywanie ryzyka w ustalonych granicach i rozsądne zapewnienie realizacji celów biznesowych.

Przyjęte jednolite standardy Zarządzania Ryzykiem w Grupie zapewniają realizację powyższych celów poprzez:

- utrzymywanie ryzyka w ustalonych granicach oraz rozsądne zapewnienie realizacji celów biznesowych,
- zapewnienie bezpieczeństwa działalności JSW oraz Spółek wchodzących w skład Grupy,
- ustanowienie spójnego podejścia do identyfikacji, oceny, analizy ryzyk oraz wdrożenia odpowiedzi na ryzyka kluczowe,
- zapewnienie tworzenia i ochrony wartości dla akcjonariuszy,
- wspieranie osiągania celów biznesowych oraz zapewnienie silnego wsparcia dla podejmowania decyzji na wszystkich szczeblach organizacji nakierowanych na maksymalizację zysków przy dopuszczalnym poziomie ryzyka,
- budowę organizacji świadomej podejmowanego ryzyka i dążącej do ciągłego doskonalenia.

Proces zarządzania ryzykiem nadzorowany jest przez Radę Nadzorczą i Zarząd JSW zapewniając skuteczność systemu poprzez monitorowanie kluczowych ryzyk, jak również sposobów postępowania z nimi. Corocznie Rada Nadzorcza składa Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, w tym m.in. ocenę systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem.

Ważnym elementem zapewnienia skuteczności systemu zarządzania ryzykiem jest Audyt Wewnętrzny. Roczny Plan Audytu Wewnętrznego jest oparty o ocenę ryzyka oraz podporządkowany celom biznesowym. Audyt Wewnętrzny odpowiedzialny również jest za dokonanie niezależnej oceny adekwatności oraz skuteczności zarządzania ryzykiem oraz wydaje rekomendacje zapewniające ciągłe doskonalenie praktyk zarządzania ryzykiem.

4.2. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Poniższa tabela przedstawia najistotniejsze zidentyfikowane ryzyka na jakie narażona jest Grupa w poszczególnych kategoriach ryzyk wraz ze sposobem ich mitygacji. Dodatkowe czynniki ryzyka, które obecnie nie są znane lub które są obecnie uważane za nieistotne mogą także mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Grupy. Ocena ryzyk przedstawiona została poprzez prezentację:

- Poziomu ryzyka (istotność): niski - , średni - , wysoki - 
- Zmianę poziomu oceny ryzyka rezydualnego w stosunku do stanu na 31 grudnia 2024 roku (trend): spadek , bez zmian , wzrost 

NAZWA RYZYKA		TREND I ISTOTNOŚĆ
RYZYKA STRATEGICZNE		
STRATEGIA WZROSTU I ROZWOJU GRUPY POPRZEC PRZEJĘCIA I AKWIZYCJE		
<i>Opis ryzyka:</i> główne ryzyka procesów M&A występują w obszarze: finansowym, organizacyjnym, operacyjnym, strategicznym, rynkowym, politycznym, a także ryzyka środowiskowo/ekologiczne potencjalnie mogą mieć znaczący wpływ na wartość rynkową i bilansową.	<i>Reakcja na ryzyko:</i> Grupa wykorzystuje wsparcie zewnętrznych profesjonalnych doradców. Zapewnienie warunków techniczno-organizacyjnych oraz odpowiednie wsparcie finansowe w celu uzyskania planowanych efektów synergii, wpływających na wzrost wartości. Procesy akwizycyjne o charakterze strategicznym cechują się wielopoziomą ścieżką nadzoru korporacyjnego związanego z uzyskaniem wymaganych zgód.	 
IDENTYFIKACJA CELÓW STRATEGICZNYCH		
<i>Opis ryzyka:</i> ryzyko związane z niezrealizowaniem założeń i celów w prowadzonych przez Grupę projektach inwestycyjnych w zakresie możliwości rozwoju lub ekspansji na istniejące i nowe rynki. Planowany jest rozwój działalności w zakresie produkcji: maszyn górniczych i podzespołów, energii elektrycznej i ciepłej, węglipochodnych. Przedmiotowe ryzyko może być następstwem błędnie zdefiniowanych założeń strategicznych.	<i>Reakcja na ryzyko:</i> okresowa analiza i aktualizacja Strategii Grupy, prowadzenie strategicznych projektów zgodnie z <i>Metodyką Zarządzania Programami i Projektami w GK JSW</i> , zabezpieczenie warunków techniczno-organizacyjnych oraz środków inwestycyjnych na realizację projektów rozwojowych.	 

EFEKTYWNOŚĆ PLANOWANIA STRATEGICZNEGO I MONITOROWANIA REALIZACJI CELÓW

Opis ryzyka: ryzyko związane z prognozami i planowaniem niesie ze sobą niebezpieczeństwo, że prognozy stanowiące podstawę podjęcia decyzji o rozpoczęciu planowanych przez Grupę inwestycji nie sprawdzą się na skutek zmian zachodzących w otoczeniu ekonomicznym, prawnym lub społecznym.

Reakcja na ryzyko: stały monitoring realizacji Strategii, kontrola wykonania budżetu, okresowa prezentacja z realizacji poszczególnych celów strategicznych podczas spotkań Komitetu ds. Strategii i Rozwoju Rady Nadzorczej JSW, wdrożenie Strategii Grupy Kapitałowej JSW na lata 2020-2030 i stałych mechanizmów jej aktualizacji.



OCENA POTENCJALNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH TRANSAKCJI STRATEGICZNYCH

Opis ryzyka: ryzyko zaangażowania w nieopłacalne, nietrafione lub zbyt ryzykowne inwestycje i transakcje ze względu na niewłaściwie przeprowadzoną ocenę potencjalnej transakcji, kompleksowe analizy w fazie poprzedzającej transakcję lub podjęcia błędnych decyzji transakcyjnych na poszczególnych etapach prowadzonej transakcji, a także trudno mitygowalnych ryzyk związanych z aktualną i przyszłą sytuacją geopolityczną.

Reakcja na ryzyko: przeprowadzanie kompleksowych analiz due diligence, wycen, dodatkowych badań i analiz przy wsparciu renomowanych, doświadczonych doradców i ekspertów zewnętrznych, właściwy dobór doradców w prowadzonych procesach strategicznych, nadzór nad procesami ze strony Zarządu, kompetentnych biur oraz zespołów projektowych, ścisła współpraca.



RYZYKA OPERACYJNE

DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA, PLANOWANIE PRODUKCJI

Opis ryzyka: ryzyko to oznacza, że w wyniku pojawienia się nieprzewidzianych uwarunkowań górnictwo-geologicznych, rynkowych, ekstremalnych zjawisk pogodowych lub niekorzystnych uregulowań prawnych nastąpi spadek produkcji lub wzrost kosztów względem założeń przyjętych przy planowaniu produkcji.

Reakcja na ryzyko: monitorowanie i analizowanie wskaźników produkcyjnych, prognozy dotyczące koniunktury rynkowej, bieżąca aktualizacja planowania produkcji w związku z analizą warunków występujących w rejonach prowadzonych prac, optymalizowanie robót przygotowawczych i eksploatacyjnych, dostosowanie przepisów i procedur wewnętrznych do obowiązujących rozstrzygnięć prawno-regulacyjnych.



ZDOLNOŚCI PRODUKCYJNE, WYDAJNOŚĆ I EFEKTYWNOŚĆ PRODUKCJI

Opis ryzyka: szacunki dotyczące zasobów węgla zawierają określony poziom nieprawidłowości i zależą w pewnym stopniu od przyjętych kryteriów geologicznych, które mogą się ostatecznie okazać niedokładne. Ponadto ograniczone możliwości techniczno-organizacyjne mogą mieć wpływ na ilość i jakość wydobywanego węgla.

Reakcja na ryzyko: bieżąca aktualizacja planowania produkcji, monitorowanie i analizowanie wskaźników produkcyjnych, dostosowanie produkcji do koniunktury, optymalizowanie robót przygotowawczych i eksploatacyjnych, monitorowanie i aktualizacja norm pracy, dostosowanie przepisów i procedur wewnętrznych do rozstrzygnięć prawno-regulacyjnych, wprowadzenie standaryzacji maszyn i urządzeń, analiza zagrożeń.



CIĄGŁOŚĆ PRODUKCJI I ZARZĄDZANIE INCYDENTAMI

Opis ryzyka: ryzyko, że produkcja lub jej poziom zostaną zakłócone w efekcie nieodpowiedniego zarządzania produkcją, zastosowania nieodpowiednich technologii produkcyjnych, złego zarządzania pracownikami, wyższego od wielkości prognozowanych poziomu zagrożeń naturalnych, w wyniku czego organy nadzoru mogą wydać decyzje dotyczące całkowitego lub terminowego wstrzymania produkcji.

Reakcja na ryzyko: monitorowanie wskaźników produkcyjnych w celu bieżącej aktualizacji planowania produkcji, prowadzenie planów produkcji w oparciu o plany inwestycyjne, ustalanie harmonogramów robót górniczych, analiza warunków geologiczno-górnictwa występujących w rejonach prowadzonych prac, monitorowanie oraz analiza zagrożeń naturalnych, optymalizowanie robót przygotowawczych i eksploatacyjnych, podnoszenie kwalifikacji pracowników.



KONCESJA NA WYDOBYCIE WĘGLA

Opis ryzyka: ryzyko wystąpienia trudności w zakresie otrzymywania lub wznawiania koncesji na wydobycie węgla i metanu jako kopaliny towarzyszącej, bądź wystąpienia trudności w zawieraniu umów użytkowania górnictwa, co może skutkować niewykorzystaniem posiadanych przez Grupę zasobów i zidentyfikowanych złóż surowców mineralnych.

Reakcja na ryzyko: opracowanie projektu techniczno-ekonomicznego w oparciu o zasoby złoża wraz z opracowaniem dokumentacji oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko, udział w procesie formalno-prawnym, monitoring stanu środowiska, regulacji prawnych, współpraca z jednostkami samorządu terytorialnego oraz kontakt ze społecznością lokalną.



JAKOŚĆ I WYPOSAŻENIE INFRASTRUKTURY ZAŁADUNKOWEJ

Opis ryzyka: ryzyko ograniczonej dostępności odpowiednich typów wagonów oraz zdolności załadunkowych na statki w portach, niskie parametry składowisk, ograniczenie możliwości załadunku i rozładunku, braki w urządzeniach przeładunkowych, remonty infrastruktury kolejowej, wysokie koszty dostępu do infrastruktury kolejowej, mała podaż towarów do przewozu oraz konflikt zbrojny w Ukrainie.

Reakcja na ryzyko: posiadanie własnych urządzeń załadunkowych, realizowanie wysyłek zamorskich przez 3 porty polskie, zawarcie umów ze składowiskami zewnętrznymi, realizowanie działań związanych z dywersyfikacją przewoźników kolejowych, bieżące monitorowanie możliwości składowania węgla, weryfikacja rynku przewozów kolejowych.



RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI ORAZ SPORY ZBIOROWE

Opis ryzyka: ryzyko braku porozumienia ze związkami zawodowymi w kluczowych kwestiach dotyczących warunków pracy i płacy może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe, a w konsekwencji na postrzeganie przez partnerów gospodarczych.

Reakcja na ryzyko: spotkania Pomocniczego Komitetu Sterującego w ramach JSW złożonego z przedstawicieli Zarządu JSW oraz przedstawicieli reprezentatywnych związków zawodowych. Zakres działania Komitetu obejmuje czynności opiniotwórcze i analityczne w zakresie funkcjonowania JSW oraz prowadzonego dialogu. Spotkania Zarządu z organizacjami związkowymi.



CYBERATAK NA ZASOBY INFORMACYJNE GRUPY

Opis ryzyka: pomimo wysokiego poziomu stosowanych zabezpieczeń przetwarzanych danych w systemach informatycznych, jak i poza nimi, istnieje ryzyko cyberataku na zasoby informacyjne.

Reakcja na ryzyko: prowadzenie zabezpieczenia i monitoringu związanych z cyberbezpieczeństwem, nadzór nad przestrzeganiem regulacji dotyczących bezpieczeństwa teleinformatycznego, analiza i przetwarzanie informacji z systemów monitorujących. Wdrożono *Politykę Bezpieczeństwa Informacji w Grupie*, wraz z załącznikiem *Bezpieczeństwo cybernetyczne OT w Grupie Kapitałowej JSW*. Prowadzenie stałego wzmoczonego monitorowania sieci i infrastruktury teleinformatycznej.



WYPADKI PRZY PRACY I INNE ZAGROŻENIA

Opis ryzyka: ryzyko wystąpienia wypadków i zagrożeń w wyniku wystąpienia nieprzewidzianego zdarzenia wynikającego z zagrożeń technicznych oraz naturalnych w związku z prowadzoną działalnością górnictwem lub czynnika organizacyjnego lub ludzkiego.

Reakcja na ryzyko: poprawa bezpieczeństwa pracy, zminimalizowanie wystąpienia wypadków i zagrożeń na skutek czynnika technicznego, organizacyjnego, ludzkiego oraz naturalnego poprzez prowadzenie szkoleń okresowych z zakresu BHP oraz instruktaży stanowiskowych, nadzór i kontrola wykonywania pracy zgodnie z przepisami, podejmowane działania profilaktyczne, audyty stanowiskowe w zakresie BHP.



PR, WIZERUNEK W MEDIACH, MARKA I REPUTACJA

Opis ryzyka: ryzyko wynikające z powstania niepożądanego obrazu Grupy wśród różnych grup interesariuszy z powodu negatywnego przekazu medialnego, czarnego PR, wycieku danych, konfliktów interesów, aspektów środowiskowych, sytuacji kryzysowych, niepokojów społecznych, katastrof zbiorowych, naruszania zasad bezpieczeństwa i innych.

Reakcja na ryzyko: inicjowanie tematów kształtujących pozytywny wizerunek Grupy, prowadzenie aktywnej polityki informacyjnej, ustanowienie wewnętrznych aktów prawnych: *Polityka Informacyjna Grupy Kapitałowej JSW*, wdrożenie procedur kontrolnych, kontrola treści internetowych poprzez dedykowane narzędzie.



ODPOWIEDZIALNOŚĆ SPOŁECZNA KORPORACJI

Opis ryzyka: realizacja działalności gospodarczej Grupy może prowadzić do powstania sytuacji spornych związanych ze społecznościami lokalnymi wokół obszarów, na których Grupa prowadzi lub zamierza prowadzić działalność m.in. do zablokowania przez społeczności lokalne, samorząd strategicznych dla firmy inwestycji lub obarczenie pracodawcy winą za zdarzenia wypadkowe.

Reakcja na ryzyko: koordynowanie, monitorowanie, inicjowanie zadań z zakresu CSR, przyjęcie *Regulaminu działalności JSW w obszarze promocji, reklamy, reprezentacji, sponsoringu, Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (CSR) oraz charytatywnym (darowizny)*, przyjęcie *Strategii Zrównoważonego Rozwoju Grupy JSW na lata 2021-2030*, powołanie Zespołu ds. Analiz i Raportowania ESG, opracowanie *Regulaminu działalności w obszarze promocji, reklamy, reprezentacji, sponsoringu, CSR oraz darowizn w Grupie JSW*, prowadzenie dialogu ze społecznością lokalną oraz samorządami.



RYZYKA KLIMATYCZNE

RYZYKA TRANSFORMACYJNE

REGULACJE ZWIĄZANE Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA

Opis ryzyka: Grupa może nie być w stanie przestrzegać i działać zgodnie z przyszłymi zmianami w prawie lub też takie zmiany w prawie mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy. Zmiany w prawie mogą prowadzić do konieczności dostosowania działalności Grupy do nowych wymogów, w tym również uzyskania nowych pozwoleń lub zmiany warunków posiadanych pozwoleń. Taki obowiązek może wymagać od Grupy poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych oraz wpłynąć na sytuację finansową Grupy.

Reakcja na ryzyko: stały nadzór nad wymaganiami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska oraz realizacja niezbędnych zadań inwestycyjnych pozwalających na spełnienie wymogów środowiskowych. Monitorowanie regulacji prawnych wynikających z wdrażania Europejskiego Zielonego Ładu i pakietu Fit for 55. Opiniowanie i uzgadnianie projektów i zmian przepisów prawa w zakresie ochrony środowiska. Prowadzenie działań w kierunku wprowadzenia zmian w regulacjach prawnych



	w celu zmniejszenia obciążeń obligatoryjnych oraz usprawnienia i uproszczenia procesów inwestycyjnych.	
ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z EMISJĄ PYŁOWO-GAZOWĄ DO ATMOSFERY		
<i>Opis ryzyka:</i> w 2025 roku nastąpi zaostrenie standardów emisyjnych (SO₂, NO_x) dla istniejących źródeł spalania paliw o nominalnej mocy cieplnej >5MW. Dla źródeł nowych zaostrene standardy mają zastosowanie już od momentu uruchomienia tych źródeł. Istnieje również ryzyko dalszego wzrostu cen uprawnień do emisji CO₂ oraz rozszerzenia systemu EU ETS na wszystkie gazy cieplarniane lub wszystkie sektory przemysłowe. W wyniku uruchomienia kolejnych instalacji spalania paliw zasilanych metanem kopalnie mogą przekroczyć próg kwalifikowalności do systemu EU ETS. Z uwagi na przyjętą przez JSW Strategię środowiskową, w tym politykę klimatyczną, do 2050 roku koniecznym będzie zaangażowanie się w rozwój technologii wychwytu metanu z powietrza wentylacyjnego oraz dwutlenku węgla z procesów spalania, aby spełnić przyjęty cel zeroemisyjności netto.	<i>Reakcja na ryzyko:</i> stały monitoring zmian regulacji prawnych, kontrolowanie stosowania i przestrzegania norm i posiadanych decyzji, okresowe pomiary emisji do powietrza, prowadzenie obliczeń śladu węglowego organizacji i produktów: węgla i koks. Prowadzona jest analiza wymogów prawnych, techniczno-ekonomiczna związana z EU ETS oraz analiza realizowanych i planowanych inwestycji pod kątem kwalifikowalności do EU ETS.	
KOSZTY ENERGII W DŁUGIM HORYZONCIE CZASOWYM		
<i>Opis ryzyka:</i> dokument Fit for 55 zaostrażający restrykcje dotyczące redukcji poziomu emisji dwutlenku węgla oraz ograniczenie wykorzystania nieodnawialnych surowców energetycznych w perspektywie długofalowej może skutkować wzrostem cen energii elektrycznej (wzrost kosztów wykorzystania paliw kopalnych do wytwarzania energii elektrycznej – koszty CO₂). Dostosowywanie prawa polskiego do regulacji europejskich w zakresie zaostrażania norm efektywności energetycznej, emisyjności jednostek wytwórczych ma również wpływ na końcowe ceny energii elektrycznej.	<i>Reakcja na ryzyko:</i> monitoring, analizy rynku, śledzenie trendów dotyczących wpływu cen pozwoleń na emisję CO₂ (EU ETS) na ceny energii, kontraktowanie zakupu części energii na potrzeby Grupy z wyprzedzeniem rocznym i dwuletnim po cenach produktów terminowych notowanych na TGE, wdrożenie wewnątrzzgrupowego zakupu energii (zakup bezpośredni energii wyprodukowanej przez JSW KOKS), rozbudowa własnych mocy wytwarzania energii elektrycznej, opartych na silnikach spalających metan ujęty odmetanowaniem w trakcie prowadzonej działalności górniczej, zmaksymalizowanie zużycia energii produkowanej wewnątrz Grupy, inwestycje w poprawę efektywności energetycznej.	
DOSTOSOWANIE DZIAŁALNOŚCI DO POLITYKI KLIMATYCZNEJ UE		
<i>Opis ryzyka:</i> na obecną działalność JSW może mieć wpływ wzrost opłat za emisję GHG rozszerzenie zakresu systemu EU ETS o dodatkowe działalności oraz Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) w sprawie redukcji emisji metanu w sektorze energetycznym oraz zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/942 („Rozporządzenie metanowe”). Dodatkowo, zmiany w prawie ochrony środowiska mogą prowadzić do konieczności dostosowania działalności Grupy do nowych wymogów (np. wprowadzenia zmian w technologiach stosowanych przez Grupę do ograniczania emisji do powietrza lub też zmian w sposobie zagospodarowania odpadów, prowadzenia gospodarki wodno-ściekowej przez Grupę), w tym również uzyskania nowych pozwoleń, lub zmiany warunków dotychczasowych pozwoleń.	<i>Reakcja na ryzyko:</i> bieżąca analiza i ocena projektów zmian regulacyjnych w zakresie Polityki klimatycznej UE, strategii transformacji energetycznej, udział w konsultacjach branżowych w zakresie wdrożenia Rozporządzenia metanowego, realizacja projektów zgodnie z przyjętą Strategią środowiskową mających na celu ograniczenie emisji gazów cieplarnianych, w tym umożliwiających wykorzystanie ujętego w procesie wydobywania węgla - metanu - do produkcji energii elektrycznej, ciepła i chłodu na potrzeby własne oraz zewnętrzne, a także wychwytywania i utylizacji metanu znajdującego się w systemie wentylacyjnym. Wdrożenie mechanizmów kontrolnych i działań minimalizujących ryzyko.	
ZAGROŻENIE ZWIĄZANE Z EMISJĄ METANU DO ATMOSFERY		
<i>Opis ryzyka:</i> od 1 stycznia 2025 roku kopalnie JSW objął całkowity zakaz emisji metanu ze stacji odmetanowania. Obecnie metan ujmowany systemem odmetanowania nie jest w całości wykorzystywany gospodarczo, a jego niewykorzystana ilość wypuszczana jest do atmosfery. Trwają prace, nadzorowane przez Wyższy Urząd Górniczy, nad krajowymi wytycznymi, dotyczącymi sposobów i trybów raportowania wykroczeń oraz określenia sankcji. Do 5 sierpnia 2027 roku Komisja Europejska przyjmie akt delegowany dotyczący ograniczeń uwalniania do atmosfery metanu z szybów wentylacyjnych kopalń węgla koksowego.	<i>Reakcja na ryzyko:</i> stały monitoring zmian regulacji prawnych odnoszących się do emisji metanu do atmosfery. Wykonywanie pomiarów emisji metanu oraz realizacja programu Redukcji Emisji Metanu ze stacji odmetanowania i szybów wentylacyjnych.	
ZMIANY W TECHNOLOGII WPLYWAJĄCE NA POZYCJĘ KONKURENCYJNĄ		
<i>Opis ryzyka:</i> brak zabezpieczenia odpowiednich środków finansowych na wdrażanie nowoczesnych technologii może skutkować utratą pozycji rynkowej poprzez wzrost kosztów produkcji, wzrost kosztów pośrednich, obniżenie efektywności i jakości produkcji w stosunku do oczekiwania rynku. Wprowadzenie nowych technologii przez konkurentów może powodować zmiany w sposobie funkcjonowania branży, co może z kolei mieć istotny wpływ na pozycję konkurencyjną Grupy.	<i>Reakcja na ryzyko:</i> współpraca z uczelniami, instytutami, polskimi spółkami górniczymi oraz producentami maszyn i urządzeń, prowadzenie dialogu z konsultantami, obserwacja, analiza, testowanie i wdrożenie nowoczesnych rozwiązań technicznych i technologicznych w tym także dywersyfikujących działalność i optymalizujących koszty produkcyjne, rozwój obszaru odnawialnych źródeł energii i wykorzystania wodoru, szkolenie	

	pracowników w obszarze nowych technologii, monitorowanie rynku i identyfikacja trendów technologicznych, monitorowanie, kontrolowanie i rozliczanie projektów związanych z działalnością badawczo-rozwojową.	
RYZYKA FIZYCZNE		
ZARZĄDZANIE ODPADAMI I PRODUKTAMI UBOCZNYMI		
<u>Opis ryzyka:</u> konieczność zabezpieczenia rezerw dyspozycyjnych dla zagospodarowania odpadów wydobywczych na okres obowiązywania koncesji. Z uwagi na długotrwałe procesy realizacja planowanych przedsięwzięć w zakresie zabezpieczenia pojemności dyspozycyjnej miejsc zagospodarowania odpadów może ulec wydłużeniu. Utrudnienia lub ograniczenia w transporcie odpadów wydobywczych i produktów ubocznych do miejsc ich zagospodarowania.	<u>Reakcja na ryzyko:</u> monitorowanie działań dotyczących zagospodarowania odpadów w obiektach gospodarki odpadami wydobywczymi na powierzchni, rekultywacji i likwidacji szkód górniczych oraz procesów pozyskania nowych terenów. Działania w kierunku wprowadzenia zmian w regulacjach prawnych w celu usprawnienia i uproszczenia procesów inwestycyjnych przy jednoczesnym zapewnieniu wysokiego stopnia ochrony środowiska i dialogu ze społecznością lokalną oraz monitorowanie zmian legislacyjnych, nowych obowiązków, restrykcji i korzyści wynikających z wdrażania Europejskiego Zielonego Ładu.	
ZAGROŻENIA DLA ŚRODOWISKA WODNEGO		
<u>Opis ryzyka:</u> w związku z koniecznością osiągnięcia celów środowiskowych dla jednolitych części wód, wynikających z Ramowej Dyrektywy Wodnej, może nastąpić ograniczenie odprowadzania zasolonych wód dołowych do wód powierzchniowych. Zmiany klimatyczne, w szczególności wzrost częstotliwości fal upałów i okresów suszy, zmniejszenia przeciętnej ilości opadów w porze letniej, a w związku z tym obniżenie poziomu rzek mogą doprowadzić do braku możliwości odprowadzania zasolonych wód dołowych do wód powierzchniowych. Zmniejszenie zasobów wodnych może powodować przerwy w dostawie wody.	<u>Reakcja na ryzyko:</u> kontrola stosowania i przestrzegania norm i decyzji w zakresie ochrony środowiska, prowadzenie działań związanych ze zmniejszeniem ilości i ładunku zasolonych wód dołowych odprowadzanych do wód powierzchniowych oraz zmniejszeniem ilości wody pitnej i przemysłowej stosowanej w procesach technologicznych, poszukiwanie technologii gospodarowania wodą w obiegu zamkniętym oraz prowadzenie analizy w zakresie zwiększenia możliwości retencji zasolonych wód dołowych, aktywny udział w pracach Zespołu do spraw odwadniania podziemnych zakładów górniczych Departamentu Górnictwa i Hutnictwa Ministerstwa Aktywów Państwowych mających na celu przeciwdziałanie zakwitowi złotej algi.	
ELASTYCZNOŚĆ PRODUKCJI W ŁAŃCUCHU DOSTAW		
<u>Opis ryzyka:</u> ryzyko, że kopalnie nie będą w stanie wystarczająco szybko zareagować odpowiednim dostosowaniem wysokości produkcji do zmiany zapotrzebowania w łańcuchu dostaw, w tym na sytuacje nieregularne, np. koniunkturalne, sezonowość, zmiany w strukturze produktów, konflikty zbrojne oraz nasilenie się zjawisk ekstremalnych w przyrodzie.	<u>Reakcja na ryzyko:</u> weryfikacja zmian i potrzeb rynkowych, prognozowanie zapotrzebowania rynku, monitorowanie i analizowanie wskaźników produkcyjnych, stanów magazynowych, terminów dostaw maszyn i urządzeń, rozszerzenie lub ograniczenie prac firm realizujących roboty przygotowawcze i eksploatacyjne dla kopalń, optymalizowanie robót przygotowawczych i eksploatacyjnych w zakresie weryfikowania zatrudnienia w soboty i niedziele.	
CIĄGŁOŚĆ LOGISTYKI I ZARZĄDZANIE INCYDENTAMI		
<u>Opis ryzyka:</u> ryzyko, że wykonawcy nie będą na czas realizować dostaw materiałów, lub nie będą w pewnych obszarach realizować ich w ogóle. Ryzyko konieczności realizacji zamówień awaryjnych w przypadkach, w których brak dostawy grozić będzie zatrzymaniem ruchu zakładu górniczego.	<u>Reakcja na ryzyko:</u> stały monitoring stanu zapasów materiałów strategicznych oraz dostaw materiałowych, wprowadzenie zakupów awaryjnych, w umowach o dostawy zawarto zapisy zabezpieczające ich ciągłość oraz ewentualne roszczenia z tytułu ich braku lub nieterminowości, utrzymywanie składów konsygnacyjnych przy kopalniach oraz na potrzeby kopalń magazynów, poszukiwanie nowych dostawców, wprowadzenie zakupów awaryjnych.	
ZAGROŻENIA WYNIKAJĄCE Z POWSTAWANIA SZKÓD GÓRNICZYCH NA POWIERZCHNI		
<u>Opis ryzyka:</u> ryzyko występuje ze względu na prowadzoną działalność wydobywczą i prowadzenie podziemnej eksploatacji górniczej. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, przedsiębiorca górniczy odpowiada za szkodę powstałą w wyniku prowadzonego ruchu zakładu górniczego.	<u>Reakcja na ryzyko:</u> koordynacja działań związanych z przygotowaniem: projektu prac geologicznych, dokumentacją geologiczną, hydrogeologiczną, geologiczno - inżynierską, projektem zagospodarowania złoża oraz planem ruchu, planowanie miejsc zagrożonych wystąpieniem szkód górniczych, nadzorowanie realizacji zapisów koncesyjnych oraz wynikających z decyzji środowiskowych, monitoring geodezyjny i budowlany, wykonu napraw szkód górniczych, wyłączenie terenu z zabudowy bądź też złoża z eksploatacji, profilaktyka w celu zachowania grawitacyjnego spływu wód powierzchniowych, zabezpieczenie istniejących	

	oraz realizowanych obiektów budowlanych w granicach terenów górniczych.	
RYZIKO WYSTĄPIENIA SZKODY W MIENIU NIE OBJETYM OCHRONĄ UBEZPIECZENIOWĄ		
<u>Opis ryzyka:</u> wystąpienie nieprzewidzianego nieobjętego ubezpieczeniem zdarzenia może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy.	<u>Reakcja na ryzyko:</u> określenie i wdrożenie strategii zarządzania ryzykiem, bieżąca współpraca z brokerem ubezpieczeniowym oraz analiza dostępnych produktów ubezpieczeniowych w aspekcie zasadności i opłacalności ich wykorzystania, bieżąca analiza podjętych działań zabezpieczających.	
RYZYKA HANDLOWE		
RYZIKO WYSTĄPIENIA RECESJI W GOSPODARCE ŚWIATOWEJ		
<u>Opis ryzyka:</u> 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 sytuację Grupy. Konflikt zbrojny w Ukrainie, sankcje nałożone na Rosję w zakresie importu surowców oraz rosnąca inflacja podnoszą ryzyko wystąpienia spowolnienia gospodarczego. Spadek popytu na węgiel i koks lub stal bądź też gwałtowny spadek cen na rynku mogą skutkować utratą zdolności generowania zysku przez Grupę.	<u>Reakcja na ryzyko:</u> monitorowanie i analizowanie trendów światowej i europejskiej gospodarki w szczególności rynku stalowego oraz gałęzi przemysłu, od których zależy popyt na stal, w tym przemysłu budowlanego oraz samochodowego. W celu szybkiej reakcji na wydarzenia mające miejsce na rynku wykorzystuje się dostępne zabezpieczenia minimalizujące ryzyko finansowe, walutowe, itp. oraz monitoruje realizację celów.	
IŁOŚĆ I JAKOŚĆ KOKSU PRODUKOWANEGO PRZEZ GRUPĘ		
<u>Opis ryzyka:</u> ryzyko obniżenia podaży koksu determinowane jest ograniczeniem dostępności węgla w JSW. Ograniczenie, bądź brak możliwości realizacji przez JSW zobowiązań kontraktowych w zakresie wolumenu i/lub jakości spowodować może znaczącą utratę udziału w rynku, a także znaczące i długotrwałe odchylenia realnych wyników działalności Grupy od założonych celów.	<u>Reakcja na ryzyko:</u> wdrożona i stosowana Procedura Handlowa JSW, przedkładanie do wiadomości Zarządowi raportów handlowych oraz informacji dotyczących zapasów węgla i koksu w Grupie.	
WAHANIA POPYTU I PODAŻY NA GŁÓWNYCH RYNKACH PRODUKTOWYCH		
<u>Opis ryzyka:</u> ryzyko negatywnego wpływu zmian poziomu i struktury popytu/podaży produktów Grupy na realizację jej strategii. Konflikt zbrojny w Ukrainie, sankcje nałożone na Rosję podnoszą ryzyko wystąpienia spowolnienia gospodarczego i negatywnego wpływu na podaż na rynkach produktowych. Ograniczenie popytu na głównych rynkach Grupy może powodować konieczność szukania rynków alternatywnych (np. rynków zamorskich), które mogą być mniej opłacalne ze względu na utratę tzw. renty geograficznej. Pogorszenie jakości węgla z produkcji bieżącej lub ich niestabilność mogą wpływać na poziom kontraktacji. Ograniczenia produkcji koksu spowodowane mniejszym zapotrzebowaniem rynkowym mają bezpośredni wpływ na wolumen odbieranego węgla koksowego, co może prowadzić do wzrostu zapasów węgla lub ograniczeń wydobycia.	<u>Reakcja na ryzyko:</u> ograniczone możliwości wpływu na zmianę ryzyka z uwagi na niezależne od Grupy źródło jego pochodzenia, monitorowanie światowego rynku węgla, koksu i stali, monitorowanie importu węgla, cen węgla, uwarunkowań na rynkach międzynarodowych, monitorowanie paramentów jakościowych węgla i koksu, dywersyfikacja rynków zbytu, dostosowanie poziomu produkcji do uwarunkowań rynkowych, racjonalne zarządzanie zapasami węgla i koksu.	
RYZIKO REDUKCJI MOCY PRODUKCYJNYCH SURÓWKI WIELKOPIECOWEJ W EUROPIE		
<u>Opis ryzyka:</u> utrata rynku w wyniku zmniejszenia zapotrzebowania na koks spowodowana redukcją produkcji stali. Zapowiadane w ramach Polityki zielonego ładu zmiany technologii produkcji stali mogą wpływać na ograniczenie produkcji surówki wielkopiecowej na rzecz technologii alternatywnych. Konflikt w Ukrainie, sankcje na import surowców z Rosji, rosnące koszty energii mogą wpływać na konkurencyjność europejskiego hutnictwa i prowadzić do ograniczania mocy produkcyjnych surówki w Europie na rzecz importu.	<u>Reakcja na ryzyko:</u> analiza szczegółowa europejskich i światowych rynków zbytu, utrzymanie dotychczasowych klientów oraz agresywna polityka cenowa nakierowana na dywersyfikację sprzedaży poprzez zdobycie nowych rynków zbytu.	
ZMIANY W TECHNOLOGII POZYSKIWANIA STALI WPLYWAJĄCE NA POPYT NA KOKS		
<u>Opis ryzyka:</u> zapowiadane przez koncerny stalowe ograniczenia emisji CO ₂ w ramach Polityki zielonego ładu wymuszają będą zmiany technologii. W długim okresie o stosowanych technologiach produkcji stali decydować będą koszty i dostępność surowców oraz energii. Konflikt zbrojny w Ukrainie może wpłynąć na koszty energii i rewizję celów środowiskowych w UE. Niedotrzymanie tempa zmian technologicznych w produkcji koksu prowadzić może do znacznej utraty wartości dodanej.	<u>Reakcja na ryzyko:</u> monitorowanie rynku w zakresie zmian technologicznych oraz poziomu produkcji stali, wymagań klientów, działań konkurencji, kładzenie nacisku na dostosowanie jakości koksu do wymagań odbiorców, zawieranie umów wieloletnich, wykorzystywanie efektu synergii jako Grupa oferująca koks i węgiel koksowy oraz poszukiwanie nowych rynków zbytu.	

RYZYKA FINANSOWE

RYZYKO CEN TOWARÓW

Opis ryzyka: zmienność cen surowców, kursów walut, kosztów pracy przekłada się na zmiany (wzrost) cen nabywanych towarów. Producenci oraz dostawcy nie są w stanie zagwarantować stałych cen z uwagi na utrzymujący się wysoki poziom inflacji, rosnące koszty pracy oraz transportu.

Reakcja na ryzyko: monitoring, analizy rynku, zawarte umowy umożliwiają przeprowadzenie negocjacji cen, terminów płatności oraz dokonywanie tzw. zakupów zastępczych. Do umów najbardziej narażonych na wahania cen wprowadzono zapisy, które pozwalają na dostosowanie zmiany ceny umownej wraz ze zmianami cen rynkowych (waloryzacja).



RYZYKO WALUTOWE – WAHANIA KURSU PLN W STOSUNKU DO EUR I USD

Opis ryzyka: Grupa jest narażona na znaczące ryzyko zmiany kursów walut wynikające z ekspozycji walutowej, które może wpłynąć na wysokość przyszłych przepływów pieniężnych oraz wynik finansowy. Głównym źródłem ryzyka walutowego jest sprzedaż produktów: indeksowana i denominowana w USD i EUR.

Reakcja na ryzyko: w Grupie obowiązuje *Polityka Zarządzania Ryzykiem Walutowym Grupy Kapitałowej JSW*, powołany został Komitet Ryzyka Finansowego. Grupa zabezpiecza swoją ekspozycję na poziomie planów i kontraktów stosując przyjęte przez Zarząd JSW współczynniki zabezpieczeń, wdrożono system wspierający zarządzanie ryzykiem walutowym, wdrożono rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych, funkcjonuje zabezpieczanie planowanej ekspozycji Grupy.



RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

Opis ryzyka: Grupa jest głównie narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych w zakresie inwestycji w portfel aktywów FIZ, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, lokat, kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu.

Reakcja na ryzyko: zarządzanie pozycją Grupy poprzez otwieranie i utrzymywanie przeciwnych pozycji (aktywa i pasywa) opartych o zmienną stopę procentową, wdrożenie *Polityki Zarządzania Ryzykiem Stopy Procentowej JSW* wraz z procedurą, sporządzanie i prezentacja miesięcznych raportów dotyczących ekspozycji na ryzyko stopy procentowej dla Zarządu oraz Rady Nadzorczej, bieżąca analiza rynkowych prognoz stóp procentowych.



RYZYKO KREDYTOWE

Opis ryzyka: ryzyko kredytowe w Grupie koncentruje się w następujących obszarach: należności handlowe, środki pieniężne i lokaty bankowe, instrumenty pochodne, inwestycje w portfel aktywów FIZ.

Reakcja na ryzyko: realizowanie procedury lokowania wolnych środków finansowych oraz procedury zarządzania ryzykiem walutowym Grupy, dywersyfikacja odbiorców, wymaganie zabezpieczenia, stosowanie przedpłat lub ubezpieczenie należności, monitoring kontrahentów. Grupa ograniczyła liczbę instytucji finansowych, z którymi współpracuje, wyłącznie do banków o ugruntowanej pozycji rynkowej, maksymalny stopień koncentracji transakcji pochodnych.



PLYNNOŚĆ I ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM OBROTOWYM

Opis ryzyka: w związku z uzależnieniem przepływów pieniężnych i poziomem generowanej gotówki od cen sprzedaży węgla i koksu, a także wysokim poziomem wydatków o charakterze inwestycyjnym w przypadku znacznego pogorszenia sytuacji rynkowej Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności.

Reakcja na ryzyko: monitoring płynności, wdrożona *Polityka zarządzania płynnością* wraz z procedurą w Grupie, monitorowanie dostępnych środków pieniężnych, aktualizacja modelu finansowego oraz wykorzystanie dostępnych narzędzi do prognozowania płynności m.in. pozyskiwanie finansowania zewnętrznego, Fundusz Stabilizacyjny - bufor bezpieczeństwa, system zarządzania środkami pieniężnymi CPR.



RYZYKA REGULACYJNE

NARUSZENIE STANDARDÓW ETYKI

Opis ryzyka: ryzyko wystąpienia sytuacji, w której pracownicy Grupy podejmą działania niezgodne z korporacyjnymi standardami etyki lub zdefiniowanie, wdrożenie i egzekwowanie tych standardów nie będzie efektywne i spójne z celami Grupy.

Reakcja na ryzyko: wewnętrzne uregulowania prawne oraz obowiązki i odpowiedzialność pracowników zawarte w *Kodeksie Pracy* oraz *Regulaminie Pracy* mają na celu zapobieganie działaniom zaniechania lub naruszenia przepisów prawa.



NARUSZENIE ZASAD OCHRONY DANYCH OSOBOWYCH

Opis ryzyka: ryzyko utraty, zniszczenia, uszkodzenia, modyfikacji i przypadkowego ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym, a także ujawnienia danych osobowych przez podmioty, którym powierzono dane osobowe do przetwarzania.

Reakcja na ryzyko: szkolenia, realizacja *Polityki Bezpieczeństwa - Zasady Ochrony Danych Osobowych w Grupie*, *Procedury ochrony danych osobowych podczas wykonywania pracy zdalnej w JSW* oraz *Procedury PBI - 6.02 Zarządzanie upoważnieniami do przetwarzania danych osobowych*, analiza zabezpieczeń organizacyjnych, fizycznych i teleinformatycznych



	oraz przeprowadzanie audytu zgodności przetwarzania danych osobowych.	
POLITYKA RZĄDU W ZAKRESIE GÓRNICTWA WĘGLA KAMIENNEGO		
<u>Opis ryzyka:</u> zagrożeniem może być kształt polityki Państwa, jaki zostanie przyjęty wobec Dyrektyw Unijnych. Zgodnie z zapowiedziami przedstawicieli rządu, podstawowym polskim surowcem energetycznym do 2050 roku ma pozostać węgiel. Tak samo, węgiel koksowy jest podstawowym surowcem do produkcji stali.	<u>Reakcja na ryzyko:</u> monitoring prac związanych ze zmianami prawa w obszarze działalności, prowadzenie działalności lobbingsowej i wnioskowanie do instytucji ustawodawczych w sprawie dokonywania zmian mających na celu usprawnienie funkcjonowania górnictwa.	
OBOWIAZKI INFORMACYJNE JSW JAKO SPÓŁKI PUBLICZNEJ		
<u>Opis ryzyka:</u> ryzyko, że JSW nie wypełni bądź nierzetelnie wypełni swoje obowiązki informacyjne jako spółka publiczna, w zakresie publikacji informacji wymaganych przepisami prawa, co grozi możliwością wszczęcia postępowania przez organy nadzorujące rynek kapitałowy oraz nałożeniem kar na JSW i jej Zarząd, spadkiem wartości akcji oraz utratą zaufania akcjonariuszy.	<u>Reakcja na ryzyko:</u> przyjęcie i wdrożenie regulaminów oraz procedur związanych z wypełnianiem obowiązków informacyjnych JSW, monitoring informacji zamieszczanych w mediach dotyczących JSW, pod kątem ich prawdziwości, źródeł ich pochodzenia oraz ich wpływu na postrzeganie Spółki przez interesariuszy, weryfikacja i bieżąca aktualizacja danych publikowanych na stronie korporacyjnej JSW.	
RYZYKO BRAKU EFEKTYWNOŚCI WEWNĘTRZNYCH REGULACJI KORPORACYJNYCH		
<u>Opis ryzyka:</u> w wyniku wprowadzonych licznych regulacji wewnętrznych istnieje możliwość zaistnienia niespójności, które mogą powodować utrudnienia w efektywnym działaniu organizacji. Rozbudowane regulacje wewnętrzne mogą prowadzić do różnic interpretacyjnych, szczególnie w sytuacji nakładania się kompetencji i zakresów działania jednostek i komórek organizacyjnych.	<u>Reakcja na ryzyko:</u> bieżąca weryfikacja i aktualizacja obowiązujących regulacji wewnętrznych. Pracownicy mają obowiązek bieżącego sygnalizowania zauważonych nieprawidłowości funkcjonowania systemu zarządzania oraz przestrzegania Regulaminu ustanawiania regulacji wewnętrznych w JSW.	
PROCES DECYZYJNY W ORGANIZACJI I STRUKTURA ORGANIZACYJNA		
<u>Opis ryzyka:</u> niewłaściwa struktura organizacyjna może powodować opóźnienia w realizacji procesów biznesowych, ograniczenia w komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej, dublowanie realizowanych zadań, realizację zadań w oderwaniu od procesów biznesowych oraz wydłużać proces decyzyjny.	<u>Reakcja na ryzyko:</u> odpowiednio przygotowywane zmiany pod kątem prawnym i organizacyjnym oraz dostosowywana struktura do aktualnych wymogów i trendów rynkowych.	

5. STRATEGIA GRUPY ORAZ PLANY ROZWOJOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

5.1. CELE STRATEGICZNE GRUPY ORAZ DZIAŁANIA STRATEGICZNE W I PÓŁROCZU 2025 ROKU

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



PRODUKCJA STRATEGICZNEGO
SUROWCA DLA
TRANSFORMACJI ŚWIATA



WIODĄCY DOSTAWCA
SUROWCÓW DLA PRZEMYSŁU
STAŁOWEGO I CHEMICZNEGO

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

CELE GRUPY

Celem nadrzędnym Strategii jest wzrost wartości Grupy.

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

FINANSE	- Średnia marża EBITDA w latach 2022-2030 na poziomie co najmniej 25% - Stabilna struktura finansowania - Efektywna Grupa – optymalizacja struktury i poziomu kosztów (MCC, CCC)
KLIENT	- Jakość produktowa – produkcja i sprzedaż węgla koksowego i koksu o stabilnych i pożądanym parametrach jakościowych - Dywersyfikacja przychodów: - uzyskanie w latach 2022 – 2030 średnio 10% przychodów ze sprzedaży produktów nie związanych z podstawową działalnością - dywersyfikacja przychodów (produktowa i geograficzna)
CZŁOWIEK I ŚRODOWISKO	- Redukcja śladu węglowego Grupy do 2030 roku o 30% względem roku 2018 (zakres 1 i 2) - Ograniczanie wpływu na środowisko – dążenie do neutralności klimatycznej w 2050 roku - Bezpieczne JSW – dalsze podnoszenie wysokich standardów bezpieczeństwa
PROCESY WEWNĘTRZNE	Udział produkcji węgla koksowego powyżej 90% do 2026 roku
ROZWÓJ	Zabezpieczenie bazy zasobowej węgla koksowego – rozwojowe inwestycje związane z udostępnieniem nowych złóż oraz nowych poziomów wydobywczych

PLANY ROZWOJU DO 2030 ROKU

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

STRATEGIA ŚRODOWISKOWA

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

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

Wyznaczono kluczowe kierunki działań w poszczególnych obszarach:

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

Z uwagi na to, że ponad 70% śladu węglowego Grupy stanowi metan oraz z uwagi na przyjęte rozporządzenie w sprawie redukcji emisji metanu z sektora energetycznego, w tym z kopalń węgla, kontynuowano realizację projektów w tym obszarze - program Redukcji Emisji Metanu („REM”), uwzględniający dotychczas realizowany program Gospodarczego Wykorzystania Metanu oraz nowe działania konieczne do osiągnięcia zakładanego poziomu ujęcia metanu na poziomie ok. 50% i jego gospodarczego wykorzystania >95% (Projekt *Modernizacja Stacji Odmetanowania Ruch Borynia*, Projekt *REM w KWK Pniówek*, Projekt *Zabudowa rurociągu do przesyłu gazu metanowego pomiędzy KWK Knurów-Szczygłowice i KWK Budryk*).

W lutym 2025 roku JSW wybrała sprzedawcę energii elektrycznej dla JSW na lata 2026-2028 oraz wystąpiła do Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z wnioskiem o wydanie koncesji na obrót energią elektryczną („OEE”), co pozwoli na wykorzystanie nadwyżek energii elektrycznej produkowanej przez JSW KOKS w JSW z możliwością odsprzedaży na rynek energii elektrycznej nie zużytej w ramach JSW. Posiadanie koncesji na OEE rozszerza również możliwości przyszłej sprzedaży energii elektrycznej pozostałym spółkom Grupy. W czerwcu 2025 roku Zarząd JSW zatwierdził *Strategię Zakupu Energii Elektrycznej dla JSW na lata 2026-2028*, dokument określa główne cele na lata 2026-2028 w zakresie zakupu energii elektrycznej, w tym kładzie nacisk na maksymalizację wykorzystania energii elektrycznej produkowanej w ramach Grupy w celu ograniczenia Scope 2 śladu węglowego – pośrednie emisje gazów cieplarnianych wynikające z zakupu i zużycia energii elektrycznej.

W odpowiedzi na dynamicznie zmieniające się uwarunkowania górniczo-geologiczne, legislacyjne, rynkowe oraz technologiczne, od 2024 roku prowadzona jest rewizja założeń przyjętych w Strategii Środowiskowej Grupy. Celem tego procesu jest dostosowanie kierunków strategicznych do nowych wyzwań klimatycznych oraz identyfikacja najbardziej efektywnych rozwiązań sprzyjających ograniczaniu emisji i podnoszeniu efektywności środowiskowej działalności Grupy. Dotychczas przeprowadzono aktualizację prognoz metanowości kopalń, na podstawie których przeprowadzona zostanie rewizja Programu Redukcji Emisji Metanu, aby w sposób najbardziej optymalny i efektywny zmaksymalizować poziom gospodarczego wykorzystania metanu oraz sporządzić nowy bilans energetyczny Grupy. Przeprowadzono wstępną rekalkulację ścieżki redukcji emisji GHG do roku 2030. W dniu 30 czerwca 2025 roku zawarto umowę z doradcą zewnętrznym na przeprowadzenie rewizji, aktualizacji Strategii Środowiskowej Grupy. W trakcie aktualizacji planuje się przeprowadzenie rewizji wymogów prawnych krajowych i unijnych oraz szczegółowej analizy scenariuszy klimatycznych, ryzyk fizycznych i przejścia związanych z klimatem, ich wpływu na aktywa w różnych horyzontach czasowych oraz w całym łańcuchu wartości. Planuje się również przeprowadzenie analizy ścieżki redukcji emisji zgodnej z ograniczeniem globalnego ocieplenia do 1,5°C. Zakończenie prac nad aktualizacją strategii planowane jest do końca 2025 roku.

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

5.2. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

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

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

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

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE
- trendy ekonomiczne w gospodarce krajowej i światowej, - wojna celna, - zmiany w polityce klimatycznej UE, - zmienność popytu i cen na produkty Grupy, - sytuacja na rynku stali, - poziom importu produktów będących przedmiotem handlu Grupy, - stawki frachtów morskich, - nieplanowane wyłączenia mocy produkcyjnych stali, - inwestycje (lub ich brak) w nowe moce produkcyjne stali, - poziom strukturalnej globalnej nadpodaży mocy produkcyjnych stali, - rozwój nowych technologii w zakresie produkcji stali, - inwestycje w instalacje PCI ograniczające konsumpcję koksu w procesie produkcji stali, - uzależnienie koksowni samodzielnych/niezależnych od deficytu zapotrzebowania na koks w hutach zintegrowanych z koksowniami, - potencjał eksportowy innych producentów i eksporterów węgla koksowego i koksu na świecie i w UE, - wzrost udziału transakcji spotowych w strukturze handlu, - różnice w kosztach wydobycia węgla koksowych oraz produkcji koksu u największych producentów na świecie, - regulacje prawne, - zmiany w polityce rządowej w odniesieniu do sektora górnictwa, koksowniczego i stalowego, - ewentualne zakłócenia w przewozach kolejowych, - zakłócenia w łańcuchu dostaw związane ze zmianą sytuacji geopolitycznej na świecie, - nagły wzrost kosztów materiałów, energii i usług zewnętrznych wynikający z konfliktu zbrojnego mającego wpływ na sytuację ekonomiczną regionu.	- zasoby węgla kamiennego zapewniające kontynuację produkcji w długim okresie, - ilość i jakość wydobywanego węgla oraz produkowanego koksu przez Grupę, - efektywność i elastyczność prowadzonej działalności, - innowacyjność i wykorzystanie najnowocześniejszych technologii, - inwestycje skutkujące wzrostem wydajności i efektywności produkcji węgla i koksu, - stabilny poziom sprzedaży, - poziom bezpieczeństwa w procesach produkcji, - intensywność występowania zagrożeń naturalnych oraz tektonika eksploatowanych pokładów, - nadzwyczajne zdarzenia, które mogą zakłócić proces produkcji, - awaryjność wykorzystywanych w procesie produkcyjnym maszyn i urządzeń górniczych, - relacje ze stroną społeczną oraz możliwość powstania sporu zbiorowego.

5.3. PLAN STRATEGICZNEJ TRANSFORMACJI

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

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

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

W ramach programu *Efektywna Kopalnia* wdrożono pilotaż motywacyjny na pięciu ścianach w zakładach: Pniówek, Budryk, Knurów, Borynia i Zofiówka. W efekcie wydobycie na pilotażowych ścianach przekroczyło założenia i było wyższe od pierwotnie zaplanowanego. Od maja 2025 roku program obejmuje także wybrane przodki. Aktualnie prowadzone są prace w zakresie przeniesienia pilotażu motywacyjnego na pozostałe ściany i drażone chodniki (w uzasadnionych przypadkach przewiduje się możliwość wyłączenia niektórych ścian i przodków z pilotażu motywacyjnego).

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

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

Równolegle, w ramach rewizji planów inwestycyjnych - określono, że pierwszeństwo mają te, które służą poprawie bezpieczeństwa i zwiększeniu wydobycia. Mniej priorytetowe przedsięwzięcia zostały przesunięte w czasie lub zoptymalizowane nakładowo.

6. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW I JEJ UWARUNKOWANIA

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

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

Ponad 36% wyprodukowanego przez Grupę w I półroczu 2025 roku węgla koksowego przetworzone zostało przez koksownie Grupy na koks, który obok rudy żelaza stanowi podstawowy składnik wsadu do produkcji stali w hutach. Ponadto koks wykorzystywany jest w przemyśle metali nieżelaznych oraz w przemyśle chemicznym i spożywczym, a koks odlewniczy w odlewniach i w produkcji materiałów izolacyjnych.

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

6.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I POZYCJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

OTOCZENIE BIZNESOWE

WĘGIEL KOKSOWY – SUROWIEC KRYTYCZNY

Rynek węgla koksowego, jak i koksu ma wymiar globalny. Popyt na węgiel koksowy oraz koks - główne produkty Grupy - jest pochodną przede wszystkim kondycji przemysłu stalowego, który zużywa powyższe surowce w wielkich piecach w procesie produkcji surowki hutniczej (ponad 70% stali produkuje się w technologii wielkopiecowej). Dla Grupy kluczowe znaczenie ma poziom produkcji stali w procesie wielkopiecowym, gdzie podstawowymi surowcami są węgiel koksowy (przetwarzany przed zużyciem w wielkim piecu na koks) oraz ruda żelaza.

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

W krajach UE produkcja węgla koksowego ma miejsce tylko w Polsce oraz niewielkie ilości węgla koksowego wydobywa się w Czechach, gdzie produkcja ma zakończyć się w I kwartale 2026 roku. JSW na rynku UE jest kluczowym producentem węgla koksowego typu hard. Węgiel typu semi-soft oprócz JSW, w Polsce w mniejszych ilościach wydobywany jest w kopalniach Polskiej Grupy Górniczej S.A. („PGG”). Według dostępnych danych w I półroczu 2025 roku udział JSW w krajowej produkcji węgla koksowego wyniósł około 88,5%.

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

Na rynku krajowym spółki węglowe, z wyłączeniem JSW, produkują głównie węgiel z przeznaczeniem do produkcji energii elektrycznej i ciepła. Według dostępnych danych w I półroczu 2025 roku udział JSW w krajowej produkcji węgla energetycznego wyniósł około 7,3%.

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

Zgodnie z Raportami publikowanymi przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. w I półroczu 2025 roku wydobycie węgla kamiennego ogółem wyniosło w Polsce 20 402,9 tys. ton i było niższe niż w I półroczu 2024 roku o 1 159,5 tys. ton. Wydobycie węgla energetycznego wyniosło 14 600,3 tys. ton (niższe o 1 577,6 tys. ton), natomiast wydobycie węgla koksowego wyniosło 5 802,6 tys. ton (wyższe o 418,1 tys. ton).

Sprzedaż ogółem węgla kamiennego w I półroczu 2025 roku wyniosła w Polsce 20 159,3 tys. ton i w porównaniu do I półroczu 2024 roku, była niższa o 115,4 tys. ton. Sprzedaż węgla energetycznego wyniosła 14 392,4 tys. ton i była niższa o 358,9 tys. ton, a sprzedaż węgla koksowego wyniosła 5 766,9 tys. ton i była wyższa o 243,5 tys. ton w porównaniu do I półroczu 2024 roku.

Sprzedaż węgla kamiennego na rynek krajowy w analizowanym okresie 2025 roku wyniosła 17 925,7 tys. ton i była niższa niż w I półroczu 2024 roku o 279,2 tys. ton. Wzrosła sprzedaż do innych odbiorców przemysłowych o 1,2% oraz koksowni o 5,6%. Natomiast zmalała do: energetyki zawodowej o 2,0%, energetyki przemysłowej o 24,4%, ciepłowni zawodowych i niezawodowych o 7,7%, pozostałych odbiorców krajowych o 4,5%.

Eksport węgla do UE i poza UE w I półroczu 2025 roku wyniósł 2 233,6 tys. ton i w porównaniu z I półroczem 2024 roku był wyższy o 163,8 tys. ton.

PRODUKCJA KOKSU

Oprócz węgla, w Grupie znaczącym produktem jest koks. Strategicznym sortymentem w ofercie Grupy jest koks wielkopiecowy, którego udział w produkcji w I półroczu 2025 roku wyniósł 75,3%. Pozostałe 24,7% to głównie koks przemysłowy z niewielkim udziałem koksu odlewniczego. Poza JSW producentami koksu w Polsce są ArcelorMittal Poland, Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A., Koksownia Częstochowa Nowa Sp. z o.o. oraz Koksownia Bytom Sp. z o.o. W UE funkcjonują głównie koksownie zintegrowane z hutami, natomiast w Polsce koksownie są niezintegrowane i produkują koks przeznaczony do sprzedaży rynkowej. Kilka niezintegrowanych koksowni znajduje się również w innych europejskich krajach: w Czechach, we Włoszech i Hiszpanii (koks odlewniczy). Przewaga koksowni Grupy nad innymi producentami koksu jest związana z dostępnością surowca – koksownie bazują głównie na węglu koksowym z własnych kopalń uzupełnianym zamorskimi węglami hard premium w celu stabilizacji parametrów jakościowych koksu. Zależność Grupy od zewnętrznych rynków zbytu koksu powoduje, że musi konkurować z dostawcami tego produktu nie tylko z Europy, ale również z Chin, Kolumbii oraz Indonezji.

Ze względu na silną koncentrację podaży węgla koksowego ograniczoną do kilku kluczowych dostawców oraz koncentracji popytu skupionej w kilku regionach, rynek jest bardzo wrażliwy na zdarzenia mogące wpływać na ograniczenia dostępności węgla oraz wahania popytu w którymś z kluczowych regionów. Rezultatem zakłóceń równowagi rynkowej są gwałtowne wahania cen. W ostatnich latach na rynek znacząco wpływają czynniki pogodowe w Australii, zakłócenia logistyczne, geologiczne, rosnące problemy z pozyskaniem finansowania, wykwalifikowanej siły roboczej oraz decyzje administracyjne. Ponieważ węgiel koksowy jest głównym składnikiem kosztowym produkcji koksu, historycznie ceny koksu podążały za zmianami cen węgla koksowego. W ostatnich latach znacząco zachwiana została równowaga na globalnym rynku koksu, którego specyfika wynika z niewielkiego udziału wolumenu koksu handlowego (około 30 mln ton) w zużyciu ogółem (około 700 mln ton). Intensywny rozwój indonezyjskiego przemysłu koksowniczego, korzystającego z chińskich technologii i kapitału sprawił, iż Indonezja w krótkim czasie stała się trzecim największym eksporterem koksu na świecie. Wzrost podaży koksu na rynku, agresywna polityka cenowa dostawców indonezyjskich wpływają na długotrwale utrzymywanie się niskich relacji cen koksu do węgla koksowego wpływając na negatywne wyniki finansowe koksowni handlowych.

OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

Grupa jako aktywny uczestnik łańcucha dostaw „węgiel koksowy – koks – stal” funkcjonuje w zmiennym otoczeniu rynkowym, determinowanym sytuacją na rynku stalowym oraz silną konkurencją na rynku dostawców węgla koksowego i koksu. Zarówno rynek węgla koksowego, jak i koksu są rynkami globalnymi, a Grupa jest podmiotem, na który wpływają czynniki lokalne oraz globalne.

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

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

RYNEK STALOWY

Według danych World Steel Association światowa produkcja stali surowej w I półroczu 2025 roku wyniosła 934,3 mln ton i była niższa o 2,2% w porównaniu do I półrocza 2024 roku. Największy producent stali na świecie – Chiny wyprodukowały w I półroczu 2025 roku 514,8 mln ton, tj. spadek o 3,0% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Produkcja stali w Chinach stanowiła 55,1% globalnej produkcji stali w I półroczu 2025 roku. Drugi z czołowych światowych producentów stali Indie zanotowały produkcję na poziomie 80,9 mln ton, tj. wzrost o 9,2% w stosunku do I półrocza 2024 roku. Na rynku UE produkcja stali w I półroczu 2025 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowała spadek do 65,4 mln ton, tj. o 3,3%. Produkcja w krajach Europy poza UE znacząco zmalała do 20,8 mln ton, tj. o 7,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku.

Rynek stalowy w II kwartale 2025 roku charakteryzowała wzrastająca niepewność, wynikająca głównie z nieprzewidywalnej polityki celnej USA oraz oczekiwań dotyczących skutków wprowadzanych przez USA podwyższonych taryf celnych i ewentualnych działań odwetowych w stosunku do USA krajów objętych zwiększonymi stawkami celnymi.

Ponadto na globalny rynek silnie oddziaływał rosnący eksport chińskiej stali, który w I półroczu 2025 roku wyniósł 58,2 mln ton (wzrost o 9,2% w porównaniu do I półrocza 2024 roku). Chiny ograniczają produkcję stali, odnotowując spadek o 9,2% w czerwcu 2025 roku w stosunku do czerwca 2024 roku. Redukcje te są częścią większych wysiłków na rzecz restrukturyzacji przemysłu stalowego i rozwiązania kwestii nadwyżki mocy produkcyjnych i obaw o środowisko. Choć rząd nie ujawnił konkretnych celów redukcji, spekuluje się, że roczna produkcja może zostać zmniejszona o 50 milionów ton. W okresie spadku zapotrzebowania na wewnętrznym rynku chińskim producenci stali dla utrzymania wykorzystania mocy produkcyjnych zwiększają poziom eksportu. Zagrożenie rynku europejskiego tanim eksportem jest znacznie większe niż wynikałoby to bezpośrednio ze wzrostu eksportu chińskiego. Wzrost eksportu dotowanej chińskiej stali do krajów azjatyckich wypiera krajową produkcję z rynku i powoduje wzrost eksportu z tych krajów między innymi do Europy.

W odpowiedzi na zagrożenie wzrostem importu, UE od kwietnia 2025 roku zaostrzyła obowiązujące środki ochronne w sektorze stali. Według europejskich producentów stali wdrożone środki są niewystarczające i konieczna jest dodatkowa ochrona przemysłu UE przed importem przekierowanym do Europy po wprowadzeniu rygorystycznej polityki handlowej i podwyższeniu taryf celnych przez USA. Komisja Europejska ogłosiła plan przedstawienia we wrześniu 2025 roku propozycji alternatywnych środków ochronnych dla stali, które zastąpią obecne, mające wygasnąć 30 czerwca 2026 roku. Europejskie Stowarzyszenie Stali Eurofer zaapelowało o rozszerzenie zakresu środków, tak aby objęły one wszystkie kategorie stali, w tym również produkty przetworzone lub pochodne.

Trudna sytuacja na rynku stalowym wpływała na decyzje produkcyjne europejskich producentów, według szacunków McCloskey łączna zdolność produkcyjna wyłączonych wielkich pieców w Europie wynosi około 16,7 mln ton, co stanowi najwyższy poziom od listopada 2023 roku.

Wzrostowy trend cen stali HRC w Europie, który rozpoczął się w listopadzie 2024 roku, zakończył się w maju 2025 roku. Po osiągnięciu w listopadzie 2024 roku najniższego poziomu 550 EUR/t, ceny stali HRC w Europie Północnej systematycznie wzrastały osiągając na koniec kwietnia 2025 roku 655 EUR/t, natomiast kolejne notowania cen spadły do poziomu 570 EUR/t na koniec czerwca 2025 roku. Spadki cen spowodowane były utrzymującym się niskim poziomem popytu w Europie, presją cenową ze strony taniego importu oraz wpływem taryf celnych wprowadzanych przez USA.

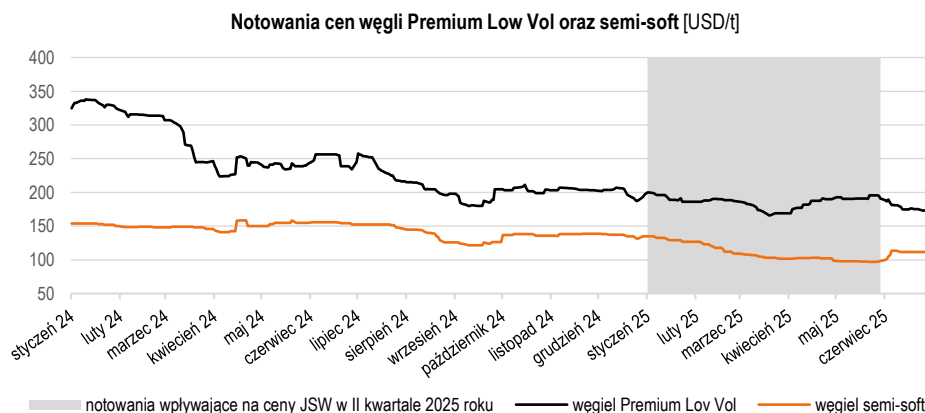
W rezultacie średnia cena HRC na rynku europejskim w II kwartale 2025 roku wyniosła 624,96 EUR/t ExW i w porównaniu do I kwartału 2025 roku (601,19 EUR/t ExW) była wyższa o 4,0%, natomiast w porównaniu do II kwartału 2024 roku zanotowała spadek o 1,3% (633,06 EUR/t ExW). Narastająco w I półroczu 2025 roku cena wyniosła 612,88 EUR/t ExW, tj. spadek o 9,4% w porównaniu do I półrocza 2024 roku (676,24 EUR/t ExW).

Ceny stali długiej w II kwartale 2025 roku w Europie Północnej były bardziej stabilne i oscylowały w przedziale 620-625 EUR/t, średnia cena prętów zbrojeniowych na rynku europejskim w II kwartale 2025 roku wyniosła 622,31 EUR/t ExW i była wyższa o 3,4% w porównaniu do I kwartału 2025 roku (601,67 EUR/t ExW) i o 2,0% wyższa w porównaniu do II kwartału 2024 roku (610,00 EUR/t ExW). Narastająco w I półroczu 2025 roku cena wyniosła 612,40 EUR/t ExW, co oznacza spadek o 1,4% w porównaniu do I półrocza 2024 roku (621,35 EUR/t ExW).

RYNEK WĘGLA KOKSOWEGO

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

W II kwartale 2025 roku na rynku spotowym węgla koksowego kształtującym indeksy cenowe utrzymywała się słaba aktywność. Stłumiony popyt oraz rosnąca różnica pomiędzy indeksami cen węgla Premium Low Vol na bazie FOB Australia i CFR Chiny sięgająca w szczytowym okresie około 30 USD/t skłoniła część użytkowników końcowych z kontraktami terminowymi powiązanymi z CFR Chiny do oferowania ładunków odsprzedaży na rynku wtórnym. W rezultacie wzrost aktywności odsprzedaży, w połączeniu z ciągle niską płynnością na rynku pierwotnym ładunków, spowodował, że transakcje na rynku wtórnym wywarły większy wpływ na kształtowanie indeksu i większość cen ustalanych była przez użytkowników końcowych, a nie producentów. Poza tym na ceny węgla koksowego wpływała niepewność wynikająca między innymi z polityki celnej USA oraz oczekiwania na decyzje w sprawie przedłużenia limitów eksportowych dla koksu w Indiach.



Źródło: Platts

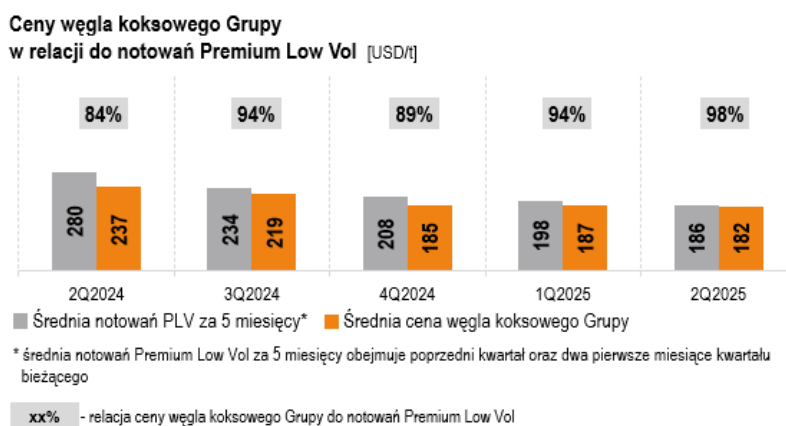
Średnia notowań australijskich węgla koksujących PLV w II kwartale 2025 roku wyniosła 184,22 USD/t FOB Australia i była niższa o 0,5% w stosunku do I kwartału 2025 roku (185,08 USD/t) i o 24,0% niższa w porównaniu do II kwartału 2024 roku (242,31 USD/t). W II kwartale 2025 roku notowania węgla PLV wahały się w przedziale od 169,00 USD do 195,80 USD. Narastająco w I półroczu 2025 roku cena wyniosła 184,64 USD/t, co oznacza spadek o 33,0% w porównaniu do I półrocza 2024 roku (275,61 USD/t).

W II kwartale 2025 roku średnia notowań australijskich węgla semi-soft wyniosła 103,50 USD/t FOB Australia i była niższa o 12,1% w porównaniu do I kwartału 2025 roku (117,77 USD/t) i o 32,2% niższa w porównaniu do II kwartału 2024 roku (152,56 USD/t). W II kwartale 2025 roku notowania węgla semi-soft wahały się w przedziale od 97,00 USD do 113,50 USD. Narastająco w I półroczu 2025 roku cena wyniosła 110,52 USD/t, co oznacza spadek o 27,0% w stosunku do I półrocza 2024 roku (151,33 USD/t).

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

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

Biorąc pod uwagę stosowane sposoby wyznaczania cen referencyjnych, notowania węgla koksowego wpływające na ceny Grupy w II kwartale 2025 roku (średnia z okresu styczeń 2025 roku – maj 2025 roku) zanotowano spadek średniej ceny referencyjnej węgla koksowego w stosunku do I kwartału 2025 roku o 6% (Premium Low Vol: 198 USD/t w I kwartale 2025 roku; 186 USD/t w II kwartale 2025 roku).



Źródło: Platts, dane Grupa.

RYNEK KOKSU

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

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

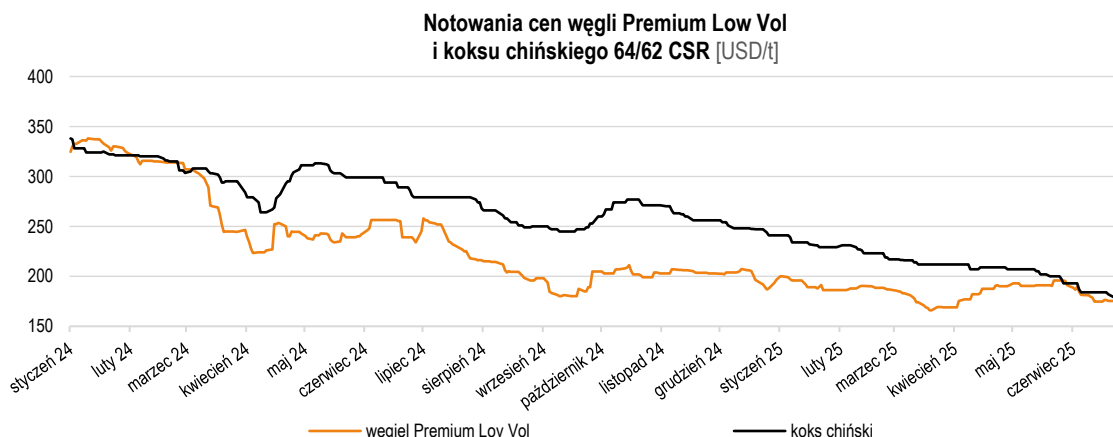
W I półroczu 2025 roku na globalny poziom handlu koksem wpływały wprowadzone przez Indie kontyngenty importowe. W celu ochrony indyjskich koksowni rynkowych Indie nałożyły ograniczenia ilościowe na import koksu metalurgicznego o niskiej zawartości popiołu, które w największym stopniu ograniczyły możliwość dostaw koksu indonezyjskiego. Limity importowe dla koksu polskiego nie ograniczają możliwości eksportu i pokrywają pełne zobowiązania kontraktowe. W dniu 30 czerwca 2025 roku rząd Indii przedłużył ograniczenia ilościowe na import koksu do 31 grudnia 2025 roku. Równolegle w Indiach prowadzone jest postępowanie antydumpingowe w zakresie dostaw koksu z Australii, Chin, Kolumbii, Indonezji, Japonii oraz Rosji. Polska pomimo, iż jest jednym z największych dostawców koksu na rynek indyjski nie jest objęta postępowaniem.

Koks z Indonezji, nieobecny na europejskim rynku przed 2024 rokiem w coraz większym stopniu napływa na rynek europejski, liczba ofert zwiększyła się po wprowadzeniu restrykcji importowych przez Indie.

Utrzymująca się nadpodaż koksu i agresywna polityka cenowa dostawców azjatyckich sprawiają, iż relacja cen koksu wielkopiecowego do węgla pogarsza się i uniemożliwia osiągnięcie pozytywnych wyników przez koksownie rynkowe. W maju 2025 roku relacja cen chińskiego koksu wielkopiecowego (62/64 CSR) do cen australijskiego węgla koksowego PLV ponownie zbliżyła się do 1.

Notowania cen koksu chińskiego na bazie FOB Chiny (64/62 CSR) w okresie II kwartału 2025 roku systematycznie spadały z 212 USD/t na początku kwietnia 2025 roku do 179 USD/t na koniec czerwca 2025 roku. Średnia notowań cen koksu chińskiego na bazie FOB Chiny (64/62 CSR) w II kwartale 2025 roku wyniosła 198,42 USD/t i była niższa w stosunku do I kwartału 2025 roku (224,00 USD/t) o 11,4%, a w porównaniu

do II kwartału 2024 roku (293,72 USD/t) spadek wyniósł 32,4%. Narastająco za okres I półrocza 2025 roku cena wyniosła 211,00 USD/t, co oznacza spadek o 30,7% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku (304,36 USD/t).



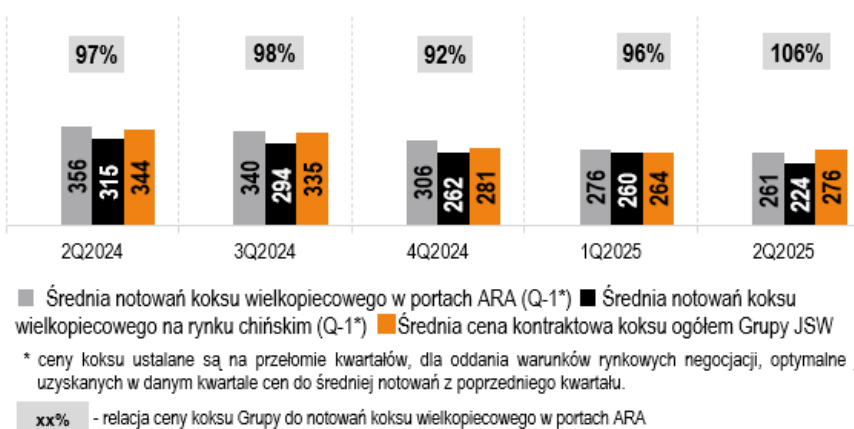
Źródło: Platts

Na rynku europejskim notowania koksu są zazwyczaj wyższe niż koksu chińskiego. Według danych McCloskey średnia notowań cen koksu wielkopiecowego importowanego na rynek europejski (65/63 CSR) w portach CIF ARA wyniosła w II kwartale 2025 roku 243,93 USD/t i była niższa w stosunku do I kwartału 2025 roku (260,67 USD/t) o 6,4%, a w porównaniu do II kwartału 2024 roku (340,21 USD/t) niższa o 28,3%. W II kwartale 2025 roku notowania koksu w portach CIF ARA, podobnie jak ceny koksu chińskiego, spadały z 249,50 USD/t na początku kwietnia 2025 roku do 230 USD/t na koniec czerwca 2025 roku. Narastająco za I półrocze 2025 roku cena wyniosła 252,30 USD/t, co oznacza spadek o 27,5% w stosunku do I półrocza 2024 roku (348,21 USD/t).

Ceny koksu JSW ustalone są w warunkach rynkowych, w większości na przełomie kwartałów z uwzględnieniem notowań z poprzedzającego okresu. Biorąc pod uwagę specyfikę rynku koksu, na którym funkcjonuje JSW oraz większą niż w przypadku węgla kokсового dywersyfikację geograficzną i branżową odbiorców, wskazanie jednoznacznego benchmarku porównawczego dla cen uzyskanych przez JSW jest trudniejsze niż w przypadku węgla kokсового. 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.

W II kwartale 2025 roku spadek ceny referencyjnej (opartej na notowaniach koksu CIF ARA z I kwartału 2025 roku) w stosunku do ceny referencyjnej na I kwartał 2025 roku (opartej na notowaniach koksu CIF ARA z IV kwartału 2024 roku) wyniósł 5% (261 USD/t vs 276 USD/t).

Ceny koksu Grupy w relacji do notowań koksu wielkopiecowego w portach ARA [USD/t]



Źródło: Platts, McCloskey, dane Grupy.

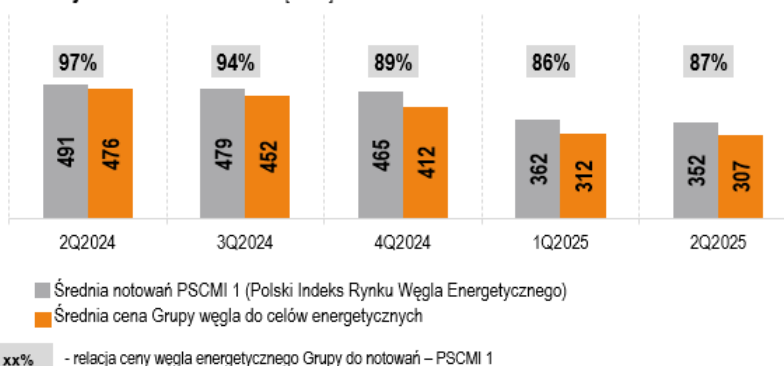
RYNEK WĘGLA ENERGETYCZNEGO

Średnia notowań cen węgla energetycznego w portach ARA w II kwartale 2025 roku wyniosła 99,49 USD/t, co oznacza spadek o 1,0% w stosunku do I kwartału 2025 roku (100,53 USD/t) oraz spadek o 10,6% w porównaniu do II kwartału 2024 roku (111,23 USD/t). W I półroczu 2025 roku średnia notowań cen węgla energetycznego wyniosła 100,01 USD/t, tj. spadek o 8,1% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku (108,88 USD/t).

Rynek krajowy węgla energetycznego reaguje na zmiany notowań w portach ARA z pewnym opóźnieniem, ceny dla głównego krajowego odbiorcy węgla energetycznego - zakładów energetyki zawodowej ustalane są w większości przypadków na okresy roczne.

Notowania Polskiego Indeksu Rynku Węgla Energetycznego w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej (PSCMI 1) w II kwartale 2025 roku wyniosły 351,95 PLN/t i były o 2,7% niższe niż w I kwartale 2025 roku (361,66 PLN/t) i o 28,3% niższe niż w analogicznym okresie 2024 roku (491,00 PLN/t). W I półroczu 2025 roku notowania wyniosły 356,81 PLN/t i były o 27,3% niższe w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku (491,08 PLN/t).

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



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

Według danych Polskich Sieci Elektroenergetycznych, krajowa produkcja energii elektrycznej w I półroczu 2025 roku wzrosła o 1,5% w porównaniu do I półrocza 2024 roku i wyniosła 84,4 TWh. W elektrowniach zawodowych wyprodukowano 61,8 TWh energii elektrycznej (wzrost o 0,3% r/r), w tym: 34,5 TWh z węgla kamiennego (spadek o 1,3% r/r), 17,1 TWh z węgla brunatnego (spadek o 1,6% r/r), 8,9 TWh w elektrowniach gazowych (wzrost o 21,2%) i 12,3 TWh w elektrowniach wiatrowych (spadek o 3,7% r/r). Krajowe zużycie energii było niższe niż produkcja i wyniosło 83,3 TWh w I półroczu 2025 roku, co stanowi spadek o 2,4% r/r.

6.2. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

SEGMENT WĘGLOWY

KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Produkcja (w mln ton)	6,2	6,0	103,3
▪ Węgiel koksowy	5,1	4,7	108,5
▪ Węgiel do celów energetycznych	1,1	1,3	84,6
Wielkość sprzedaży ogółem JSW (w mln ton)⁽¹⁾	6,0	5,7	105,3
▪ Węgiel koksowy	5,1	4,9	104,1
▪ Węgiel do celów energetycznych	0,9	0,8	112,5
Wielkość sprzedaży wewnątrzgrupowej (w mln ton)⁽¹⁾	1,9	2,1	90,5
▪ Węgiel koksowy	1,9	2,1	90,5
Wielkość sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton)⁽¹⁾	4,1	3,6	113,9
▪ Węgiel koksowy	3,2	2,8	114,3
▪ Węgiel do celów energetycznych	0,9	0,8	112,5
Przychody ze sprzedaży (w mln PLN)⁽²⁾	3 820,5	5 214,3	73,3
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami (w mln PLN)	1 231,2	2 038,2	60,4
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln PLN)	2 589,3	3 176,1	81,5
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających (w mln PLN)	9,9	(1,5)	-

⁽¹⁾ wielkość sprzedaży węgla wyprodukowanego przez Grupę.

⁽²⁾ wartość uwzględnia dodatkowe przychody Grupy w I półroczu 2024 roku w wysokości 43,7 mln PLN z tytułu sprzedaży węgla wyprodukowanego poza Grupą (bez uwzględnienia korekty z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających).

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Średnie ceny sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW (w PLN/t) ⁽¹⁾			
▪ Węgiel koksowy	714,51	1 004,87	71,1
▪ Węgiel do celów energetycznych	309,70	479,41	64,6
▪ Ogółem	626,33	885,76	70,7

⁽¹⁾ ceny dotyczą zewnętrznych dostaw węgla wyprodukowanego w Grupie i zawierają koszty transportu, wynoszące średnio w JSW w I półroczu 2025 roku oraz w I półroczu 2024 roku: 7,63 PLN/t i 11,72 PLN/t.

PRODUKCJA I SPRZEDAŻ WĘGLA

Udział produkcji węgla koksowego i węgla do celów energetycznych w ogólnej produkcji netto w I półroczu 2025 roku wyniósł odpowiednio 82,8% i 17,2%. Ze względu na przeznaczenie węgla produkowanego w Grupie, udział wolumenu sprzedaży węgla koksowego w łącznych dostawach w analizowanym okresie 2025 roku stanowił 85,0%, a pozostałe 15,0% stanowił węgiel do celów energetycznych. W I półroczu 2025 roku kopalnie Grupy produkowały i sprzedawały głównie węgle ortokoksowe oraz w mniejszej ilości węgle gazowo-koksowe.

Łączna sprzedaż węgla wyprodukowanego przez kopalnie Grupy, obejmująca dostawy wewnętrzgrupowe i zewnętrzne, została zrealizowana na poziomie 6,0 mln ton, tj. o 0,3 mln ton więcej niż w I półroczu 2024 roku (w tym sprzedaż węgla energetycznego wyższa o 12,5% a węgla koksowego wyższa o 4,1%).

W I półroczu 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku sprzedaż wewnętrzna węgla koksowego była niższa o 0,2 mln ton, tj. o 9,5%, natomiast sprzedaż na zewnątrz Grupy była wyższa o 0,4 mln ton, tj. o 14,3%. W omawianym okresie, sprzedaż węgla do celów energetycznych na rzecz odbiorców zewnętrznych była wyższa o 0,1 mln ton w porównaniu do I półrocza 2024 roku.

W sprzedaży zewnętrznej udział dostaw węgla do krajowych odbiorców stanowił 65,2% (wolumen) i 60,8% (przychody – bez uwzględnienia korekty z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających), natomiast na rynek zagraniczny odpowiednio 34,8% i 39,2%. Dla porównania, w I półroczu 2024 roku udziały te wyniosły odpowiednio: odbiorcy krajowi 62,6% (wolumen) i 58,0% (przychody); odbiorcy zagraniczni: 37,4% (wolumen) i 42,0% (przychody).

W I półroczu 2025 roku przychody ze sprzedaży dla odbiorców zewnętrznych w segmencie Węgiel (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaż z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) osiągnęły poziom 2 589,3 mln PLN i były niższe o 586,8 mln PLN, tj. o 18,5% od uzyskanych w analogicznym okresie 2024 roku, co jest pochodną sytuacji rynkowej, niższych notowań węgla australijskich będących wyznacznikiem cen światowych.

Zrealizowana średnia cena sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW ogółem w I półroczu 2025 roku wyniosła 626,33 PLN i była niższa od osiągniętej w analogicznym okresie 2024 roku o 29,3%. Średnia cena węgla koksowego spadła o 28,9%, a węgla do celów energetycznych spadła o 35,4%.

SEGMENT KOKSOWY

KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Produkcja (w mln ton) ⁽¹⁾	1,4	1,6	87,5
Wielkość sprzedaży koksu na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton)	1,5	1,7	88,2
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln PLN) ⁽²⁾	1 759,2	2 640,9	66,6
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających (w mln PLN)	11,8	8,6	137,2

⁽¹⁾ produkcja koksu z koksowni Grupy,

⁽²⁾ przychody ze sprzedaży koksu i węglowod. (bez uwzględnienia korekty z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających).

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Średnie ceny sprzedaży koksu			
Koks (PLN/t) ⁽¹⁾	1 045,89	1 373,35	76,2

⁽¹⁾ cena dotyczy zewnętrznych dostaw koksu i zawiera koszty transportu, wynoszące średnio w I półroczu 2025 roku: 43,27 PLN/t oraz w I półroczu 2024 roku: 58,51 PLN/t.

PRODUKCJA I SPRZEDAŻ KOKSU

Działalność koksowa Grupy realizowana jest przez spółkę JSW KOKS. Podstawowym produktem segmentu koksowego jest koks wielkopiecowy, stanowiący w analizowanym okresie 75,3% ogólnej ilości wyprodukowanego koksu. Pozostałe produkty tego segmentu (24,7%) to zasadniczo koks przemysłowy, z niewielkim udziałem koksu odlewniczego. Koksownie produkują również produkty węglopochodne: smołę koksowniczą, benzol, siarkę płynną, siarczan amonu i gaz koksowniczy.

Wielkość produkcji koksu w Grupie w I półroczu 2025 roku była niższa o 0,2 mln ton, tj. o 12,5% od osiągniętej w analogicznym okresie 2024 roku, natomiast sprzedaż koksu spadła o 0,2 mln PLN, tj. o 11,8%. Przychody ze sprzedaży w segmencie Koks, obejmujące koks i węglopochodne, w I półroczu 2025 roku osiągnęły poziom 1 759,2 mln PLN (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) i były niższe o 881,7 mln PLN, tj. o 33,4% niż osiągnięte w I półroczu 2024 roku. Spadek przychodów z tytułu sprzedaży koksu i węglopochodnych spowodowany był niższym wolumenem i niższymi uzyskanymi cenami sprzedaży koksu.

Średnia cena koksu sprzedanego w I półroczu 2025 roku spadła o 23,8% w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego. Wpływ na zrealizowane poziomy cen miały uwarunkowania rynkowe, omówione w dalszej części niniejszego sprawozdania.

POZOSTAŁE SEGMENTY

W Grupie realizowana jest działalność wspierająca, która jest ważna dla funkcjonowania Grupy, ale mało istotna z punktu widzenia jej przychodów. W I półroczu 2025 roku przychody ze sprzedaży pozostałych segmentów wyniosły 344,6 mln PLN, czyli 7,3% przychodów ze sprzedaży Grupy i były o 2,2% niższe od uzyskanych w analogicznym okresie 2024 roku, głównie za sprawą niższych o 10,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej przez JSW KOKS.

6.3. KOSZTY PRODUKCJI – MCC, CCC

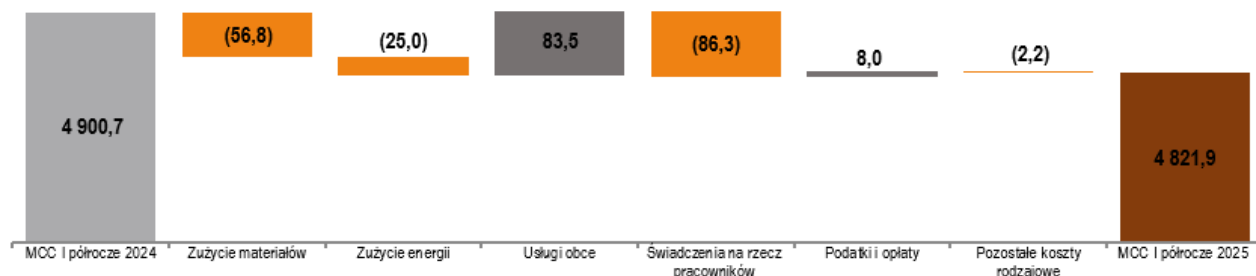
GOTÓWKOWY KOSZT WYDOBYCIA WĘGLA

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

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2024=100	II kwartał		Dynamika 2024=100
	2025	2024		2025	2024	
Zużycie materiałów i energii	1 016,8	1 098,6	92,6	484,2	550,6	87,9
Usługi obce	1 217,3	1 133,8	107,4	636,4	602,5	105,6
Świadczenia na rzecz pracowników	2 451,2	2 537,5	96,6	1 240,9	1 370,2	90,6
Podatki i opłaty	94,9	86,9	109,2	48,8	43,4	112,4
Pozostałe koszty rodzajowe	41,7	43,9	95,0	18,9	22,2	85,1
Mining cash cost (mln PLN)	4 821,9	4 900,7	98,4	2 429,2	2 588,9	93,8
Wydobycie węgla (mln ton)	6,2	6,0	103,3	3,3	2,9	113,8
Mining cash cost (PLN/tonę)^(*)	777,73	816,50	95,3	727,50	902,61	80,6

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

Poniższy wykres przedstawia zmianę MCC w I półroczu 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku:



Na zmianę wartości gotówkowego kosztu wydobycia wpłynęły głównie:

- niższe koszty *świadczeń na rzecz pracowników* o 86,3 mln PLN (3,4%), wynikające głównie z ujęcia w I półroczu 2024 roku szacowanej kwoty nagrody jednorazowej dla pracowników (w I półroczu 2025 roku pozycja ta nie wystąpiła). Na spadek kosztów świadczeń pracowniczych w I półroczu 2025 roku wpłynął również spadek średniego zatrudnienia w JSW o 541 osób oraz zawieszenie na okres 90 dni naliczania i odprowadzania składek w ramach Pracowniczego Programu Emerytalnego („PPE”). Z kolei na wzrost kosztów świadczeń na rzecz pracowników wpływ miała realizacja zapisów Porozumienia z dnia 20 czerwca 2024 roku zawartego pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi (wdrożenie nowych tabel stawek płac zasadniczych od 1 czerwca 2024 roku) oraz Porozumienia z dnia 21 grudnia 2022 roku (wzrost wartości posiłków profilaktycznych dla pracowników),
- niższe koszty z tytułu *zużycia materiałów i energii* o 81,8 mln PLN (7,4%), z tego zużycie materiałów było niższe o 56,8 mln PLN, a zużycie energii niższe o 25,0 mln PLN. Spadek kosztów zużycia materiałów wynikał z niższych kosztów zużycia materiałów wykorzystywanych w procesie eksploatacji ścian, likwidacji ścian, pozostałych robót i usług na dole, w procesach Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla oraz w procesie przewietrzania. Z kolei na spadek kosztów zużycia energii wpłynęły niższe koszty zużycia energii elektrycznej (niższa cena jednostkowa energii elektrycznej bez kosztów dystrybucji i certyfikatów o 132,72 PLN/MWh oraz mniejsza o 8 123,5 MWh ilość zakupionej energii elektrycznej), niższe koszty zakupu świadectw pochodzenia (wzrost otrzymanej ulgi jako odbiorca przemysłowy), pomimo wzrostu opłat dystrybucji (wyższe stawki w nowej taryfie dystrybucyjnej),
- wyższe koszty *usług obcych* o 83,5 mln PLN (7,4%), głównie w zakresie usług wiertniczo-górnich o 91,6 mln PLN, w tym wzrost kosztów przebudowy wyrobisk (większa ilość wykonanych przez firmy obce przebudów o 983,1 m.b. oraz wyższy średni koszt przebudowy 1 m.b. o 3,5 tys. PLN), obsługi odstawy głównej, budowy i konserwacji tam i zapór przeciwwybuchowych, obsługi, konserwacji i naprawy kolejek spalinowych podwieszanych oraz likwidacji ścian. Wzrosły również koszty pozostałych usług dotyczących produkcji węgla o 24,0 mln PLN, w tym głównie innych usług związanych z produkcją węgla, rezerwy na ochronę środowiska oraz usług stacji ratownictwa górniczego. Jednocześnie odnotowano niższe koszty usług remontowych o 33,9 mln PLN, głównie w zakresie remontów maszyn i urządzeń górniczych (mniejszy zakres wykonanych serwisów maszyn i urządzeń górniczych oraz remontów sekcji obudów zmechanizowanych) oraz budynków, budowli i lokali (mniejszy zakres wykonanych remontów w obiektach budowlanych).

W ujęciu **jednostkowym gotówkowy koszt wydobycia węgla** za I półrocze 2025 rok wyniósł 777,73 PLN/tonę tj. o 38,77 PLN/tonę (4,7%) mniej niż w analogicznym okresie 2024 roku, na co wpłynęły niższe o 1,6% nakłady na produkcję węgla, przy wyższej o 0,2 mln ton produkcji węgla netto.

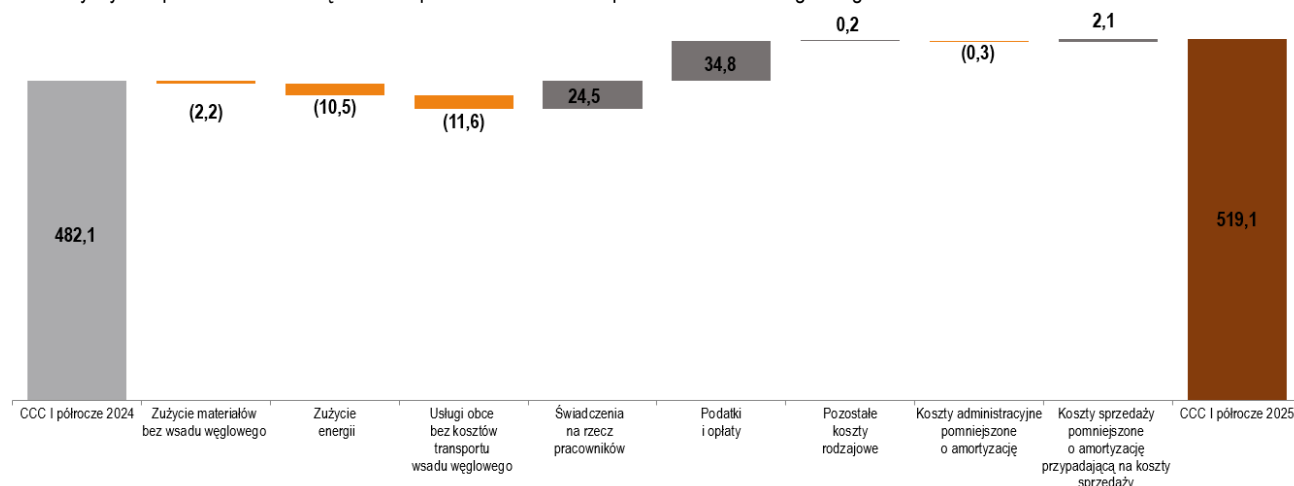
GOTÓWKOWY KOSZT PRODUKCJI KOKSU

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

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2024=100	II kwartał		Dynamika 2024=100
	2025	2024		2025	2024	
Zużycie materiałów bez wsadu węglowego	46,4	48,6	95,5	23,5	22,5	104,4
Zużycie energii	39,3	49,8	78,9	20,1	21,9	91,8
Usługi obce bez kosztów transportu wsadu węglowego	143,7	155,3	92,5	73,0	79,0	92,4
Świadczenia na rzecz pracowników	168,2	143,7	117,0	86,1	61,8	139,3
Podatki i opłaty	86,7	51,9	167,1	59,8	24,9	240,2
Pozostałe koszty rodzajowe	1,5	1,3	115,4	0,7	0,6	116,7
Koszty administracyjne pomniejszone o amortyzację	47,1	47,4	99,4	1,1	23,0	4,8
Koszty sprzedaży pomniejszone o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży	(13,8)	(15,9)	86,8	(7,0)	(7,1)	98,6
Cash conversion cost (mln PLN)	519,1	482,1	107,7	257,3	226,6	113,5
Produkcja koksu do sprzedaży (mln ton)	1,4	1,6	87,5	0,7	0,7	100,0
Cash conversion cost (PLN/tonę)^(*)	367,98	309,56	118,9	363,95	311,35	116,9

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

Poniższy wykres przedstawia zmianę CCC w I półroczu 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku:



Zmiana wartości gotówkowego kosztu konwersji koksu wynika przede wszystkim:

- ze wzrostu *kosztów podatków i opłat* o 34,8 mln PLN, tj. o 67,1%, wynikającego przede wszystkim z ujęcia w I półroczu 2025 roku rezerwy na potencjalny zwrot otrzymanych bezpłatnie uprawnień do emisji CO₂ dla spalania gazu w pochodniach Koksowni Jadwiga i Koksowni Radlin za lata 2021-2024 w wysokości 40,5 mln PLN, przy jednoczesnym niższym o 10,0 mln PLN szacunkowym koszcie przewidzianych do umorzenia uprawnień do emisji CO₂ w porównaniu z analogicznym okresem 2024 roku,
- ze wzrostu *świadczeń na rzecz pracowników* o 24,5 mln PLN, tj. o 17,0%, co wynika przede wszystkim z wyższych kosztów świadczeń na rzecz pracowników wynikających z wyceny aktuarialnej o 21,4 mln PLN oraz wyższego o 2,5 mln PLN funduszu płac (wzrost stawki wynagrodzenia zasadniczego od września 2024 roku oraz wzrost płacy minimalnej od 1 stycznia 2025 roku),
- ze spadku kosztów *usług obcych bez kosztów transportu wsadu węglowego* o 11,6 mln PLN, tj. o 7,5%, na co wpłynął głównie spadek kosztów usług remontowych o 6,6 mln PLN, usług transportowych o 3,8 mln PLN oraz pozostałych usług o 1,3 mln PLN (w tym między innymi usług technologicznych i laboratoryjnych),
- ze spadku kosztów *zużycia energii* o 10,5 mln PLN, tj. o 21,1%, co wynika przede wszystkim z niższych kosztów zużycia pary wodnej o 7,9 mln PLN, energii elektrycznej o 1,6 mln PLN oraz wody przemysłowej o 0,8 mln PLN,
- ze spadku kosztów *zużycia materiałów bez wsadu węglowego* o 2,2 mln PLN, tj. o 4,5%, co wynika głównie z niższych kosztów zużycia materiałów do remontów o 2,7 mln PLN, ługu sodowego o 0,9 mln PLN, olejów i smarów o 0,6 mln PLN, oleju płuczkowego o 0,2 mln PLN oraz materiałów pozostałych o 0,6 mln PLN, przy jednoczesnych wyższych kosztach z tytułu odpisów aktualizujących materiały pomocnicze o 2,8 mln PLN,
- ze spadku *kosztów sprzedaży pomniejszonych o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży* o 2,1 mln PLN, tj. o 13,2%, w tym głównie niższych kosztów usług transportowych.

W wyniku przedstawionych zdarzeń w ujęciu **jednostkowym gotówkowy koszt produkcji koksu** w I półroczu 2025 roku wyniósł 367,98 PLN/t i był wyższy o 58,42 PLN/t, tj. o 18,9% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku.

6.4. RYNKI ZBYTU

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

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

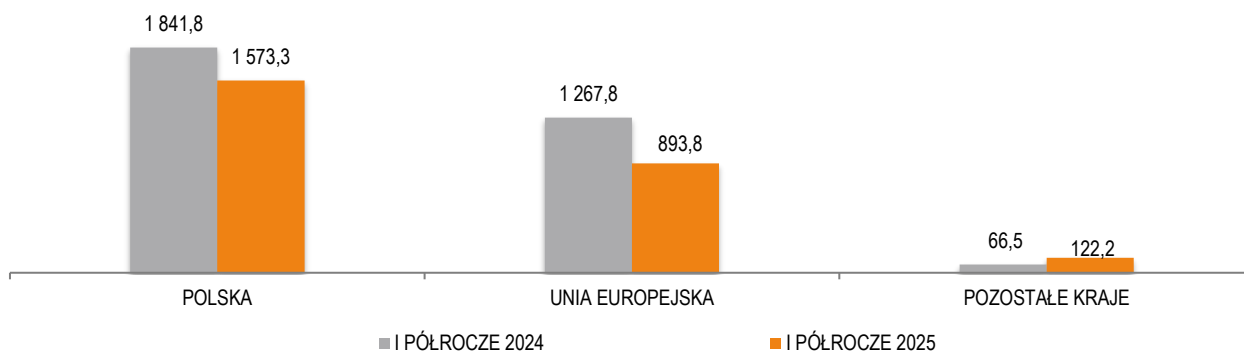
Udział w przychodach pięciu głównych odbiorców

W I półroczu 2025 roku udział w przychodach ze sprzedaży pięciu głównych zewnętrznych odbiorców Grupy w Segmencie Węgiel (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) wyniósł 83,8% przychodów w tym segmencie (w I półroczu 2024 roku: 83,3%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10,0% przychodów, wygenerowali pozostałe 16,2% łącznych przychodów segmentu węglowego. Udział w przychodach pięciu głównych odbiorców w Segmencie Koks (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) wyniósł 71,4% przychodów w tym segmencie (w I półroczu 2024 roku:

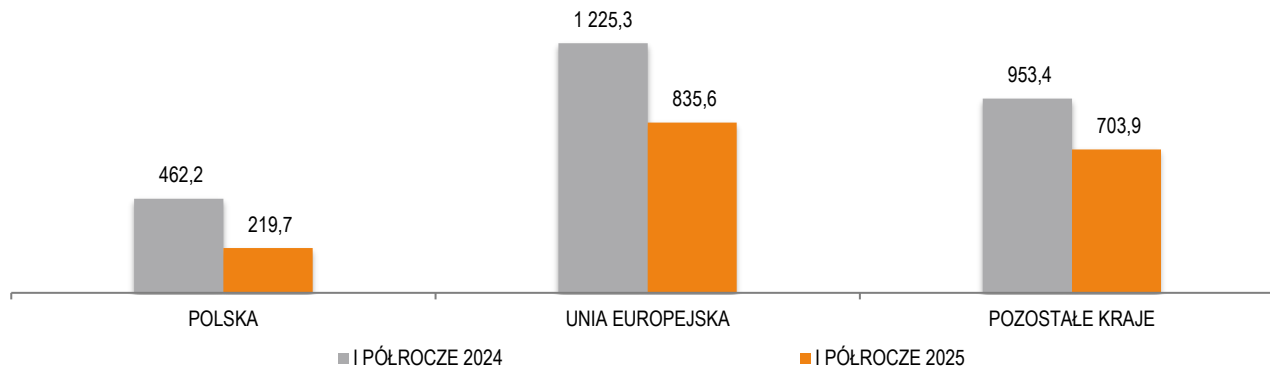
69,6%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10,0% przychodów, wygenerowali pozostałe 28,6% łącznych przychodów segmentu koksowego.

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

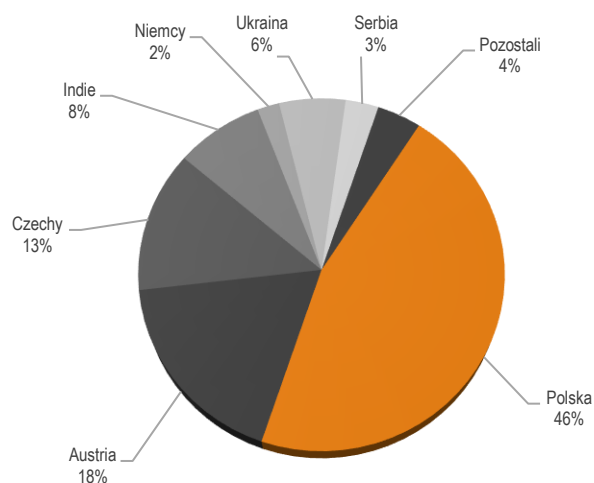
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WĘGLA (mln PLN)



PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY KOKSU I WĘGLOPOCHODNYCH (mln PLN)



Struktura przychodów ze sprzedaży według krajów przeznaczenia na 30 czerwca 2025 roku



7. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW

7.1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2024=100	II kwartał 2025	II kwartał 2024	Dynamika 2024=100
	2025	2024				
Przychody ze sprzedaży	4 714,8	6 176,3	76,3	2 277,2	2 761,5	82,5
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	(5 914,3)	(6 219,8)	95,1	(2 832,3)	(3 103,1)	91,3
STRATA BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	(1 199,5)	(43,5)	2 757,5	(555,1)	(341,6)	162,5
Koszty sprzedaży	(152,9)	(197,1)	77,6	(78,3)	(90,2)	86,8
Koszty administracyjne	(505,2)	(530,2)	95,3	(225,1)	(276,0)	81,6
Pozostałe przychody	57,4	64,6	88,9	33,5	45,6	73,5
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	(641,5)	(6 337,0)	10,1	9,5	(6 302,2)	-
Pozostałe koszty	(52,3)	(31,4)	166,6	(28,6)	(15,2)	188,2
Pozostałe zyski - netto	120,9	239,5	50,5	45,0	96,2	46,8
STRATA OPERACYJNA	(2 373,1)	(6 835,1)	34,7	(799,1)	(6 883,4)	11,6
Przychody finansowe	14,7	44,4	33,1	6,3	18,8	33,5
Koszty finansowe	(124,8)	(108,0)	115,6	(58,8)	(56,0)	105,0
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	0,1	0,1	100,0	-	0,1	-
STRATA PRZED OPODATKOWANIEM	(2 483,1)	(6 898,6)	36,0	(851,6)	(6 920,5)	12,3
Podatek dochodowy	408,0	836,7	48,8	139,6	868,3	16,1
STRATA NETTO	(2 075,1)	(6 061,9)	34,2	(712,0)	(6 052,2)	11,8
INNE CAŁKOWITE DOCHODY, KTÓRE BĘDĄ PODLEGAŁY PRZEKLASYFIKOWANIU DO WYNIKU NETTO:						
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	42,9	1,0	4 290,0	5,0	0,6	833,3
Podatek dochodowy	(8,2)	(0,2)	4 100,0	(1,0)	(0,1)	1 000,0
INNE CAŁKOWITE DOCHODY, KTÓRE NIE BĘDĄ PODLEGAŁY PRZEKLASYFIKOWANIU DO WYNIKU NETTO:						
Zyski/(straty) aktuarialne	(25,2)	31,7	-	(25,2)	31,7	-
Podatek dochodowy	4,8	(6,0)	-	4,8	(6,0)	-
INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM	14,3	26,5	54,0	(16,4)	26,2	-
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM	(2 060,8)	(6 035,4)	34,1	(728,4)	(6 026,0)	12,1
Zysk/(strata) netto przypadający(a) na:						
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(2 087,6)	(6 009,2)	34,7	(724,1)	(5 998,2)	12,1
- udziały niekontrolujące	12,5	(52,7)	-	12,1	(54,0)	-
Całkowite dochody przypadające na:						
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(2 073,2)	(5 982,8)	34,7	(740,4)	(5 972,1)	12,4
- udziały niekontrolujące	12,4	(52,6)	-	12,0	(53,9)	-
Podstawowa i rozwodniona strata na akcję przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażona w PLN na jedną akcję)	(17,78)	(51,18)	34,7	(6,17)	(51,09)	12,1

Przychody ze sprzedaży

Wartość przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2025 roku wyniosła 4 714,8 mln PLN i była niższa o 1 461,5 mln PLN, tj. o 23,7% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Na spadek przychodów wpłynęły:

- niższe o 853,0 mln PLN, tj. o 35,5% przychody ze sprzedaży koksu (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających), co wynika z niższego o 0,2 mln ton wolumenu sprzedaży i niższej zrealizowanej średniej ceny sprzedaży koksu o 327,46 PLN/t, tj. o 23,8%,
- niższe o 586,8 mln PLN, tj. o 18,5% przychody ze sprzedaży węgla (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających), przede wszystkim w wyniku niższej zrealizowanej średniej ceny sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW ogółem o 259,43 PLN/t, tj. o 29,3% pomimo wyższego wolumenu sprzedaży węgla wyprodukowanego w Grupie do odbiorców zewnętrznych o 553,1 tys. ton,

- niższe o 28,7 mln PLN, tj. o 11,9% przychody ze sprzedaży węgl pochodnych (w tym głównie niższe o 28,3 mln PLN przychody ze sprzedaży benzolu),
- niższe o 7,6 mln PLN, tj. o 2,2% przychody z pozostałej działalności (w tym głównie niższe o 10,5 mln PLN przychody ze sprzedaży energii elektrycznej przez JSW KOKS).

Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów

W I półroczu 2025 roku koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów obniżył się w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku o 305,5 mln PLN, tj. o 4,9%. Zmiana wynika przede wszystkim ze spadku amortyzacji o 277,5 mln PLN, tj. o 27,4% oraz zużycia materiałów i energii o 159,2 mln PLN, tj. o 8,4% przy niższej o 130,8 mln PLN wartości świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne (w tym wyrobisk ruchomych i zbrojenia ścian).

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży, które obejmują przede wszystkim koszty spedycji głównych produktów Grupy, w I półroczu 2025 roku wyniosły 152,9 mln PLN (spadek o 44,2 mln PLN, tj. o 22,4%), co wynika z niższego wolumenu przewiezonego węgla i koksu.

Koszty administracyjne

Koszty administracyjne za I półrocze 2025 rok wyniosły 505,2 mln PLN wobec 530,2 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku (spadek o 25,0 mln PLN, tj. o 4,7%, w tym przede wszystkim niższe koszty świadczeń na rzecz pracowników w Jednostce dominującej).

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody w I półroczu 2025 roku wyniosły 57,4 mln PLN wobec 64,6 mln PLN w I półroczu 2024 roku (spadek o 7,2 mln PLN, tj. o 11,1%). Na wyższy poziom pozostałych przychodów w I półroczu 2024 roku wpływ miało ujęcie przychodów z tytułu rozwiązania rezerwy na koszty remediacji gruntów w wysokości 12,6 mln PLN oraz przychodów z tytułu ujawnienia towarów w wysokości 3,3 mln PLN, a także wyższych o 3,4 mln PLN przychodów z tytułu otrzymanych odszkodowań. Natomiast w I półroczu 2025 roku odnotowano wyższe o 11,0 mln PLN pozostałe przychody z tytułu przyznanych świadectw efektywności energetycznej (certyfikaty białe).

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych (netto) w I półroczu 2025 roku wyniosła (641,5) mln PLN wobec (6 337,0) mln PLN w I półroczu 2024 roku (niższa o 5 695,5 mln PLN). W I półroczu 2025 roku Grupa ujęła utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 661,1 mln PLN (w tym odpis aktualizujący wartość majątku zakładów JSW w wysokości 660,1 mln PLN oraz odpis aktualizujący wartość majątku JSW KOKS w wysokości 1,0 mln PLN) oraz odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 19,6 mln PLN. Natomiast w I półroczu 2024 roku, w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości, ujęto utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 6 854,2 mln PLN oraz odwrócenie odpisu w wysokości 517,2 mln PLN.

Pozostałe koszty

Pozostałe koszty w I półroczu 2025 roku wyniosły 52,3 mln PLN wobec 31,4 mln PLN w I półroczu 2024 roku (wzrost o 20,9 mln PLN tj. o 66,6%). Wyższy poziom pozostałych kosztów w I półroczu 2025 roku wynika przede wszystkim z wyższych o 7,6 mln PLN kosztów z tytułu utworzonej rezerwy na spory sądowe, wyższych o 6,9 mln PLN kosztów z tytułu opłaty prolongacyjnej oraz wyższych o 3,1 mln PLN kosztów z tytułu odsetek w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku.

Pozostałe zyski - netto

Pozostałe zyski - netto w I półroczu 2025 roku wyniosły 120,9 mln PLN wobec 239,5 mln PLN w I półroczu 2024 roku (spadek o 118,6 mln PLN). Zmiana wynika przede wszystkim z niższego o 145,0 mln PLN zysku z wyceny do wartości godziwej portfela aktywów FIZ. Ponadto w I półroczu 2025 roku odnotowano stratę z tytułu zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 4,5 mln PLN wobec zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2024 roku w wysokości 7,6 mln PLN. Jednocześnie w analizowanym okresie 2025 roku odnotowano wyższy o 42,9 mln PLN zysk na pochodnych instrumentach finansowych.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe w I półroczu 2025 roku wyniosły 14,7 mln PLN i były niższe o 29,7 mln PLN w stosunku do I półrocza 2024 roku, co wynika przede wszystkim z niższych o 24,9 mln PLN przychodów odsetkowych od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Koszty finansowe za I półrocze 2025 rok wyniosły 124,8 mln PLN i były wyższe o 16,8 mln PLN, tj. o 15,6%, co wynika głównie z wyższych kosztów odsetek i prowizji od kredytów i pożyczek o 12,6 mln PLN oraz wyższych o 6,3 mln PLN różnic kursowych od transakcji Fx Forward.

Wynik netto

Wynik netto Grupy za I półrocze 2025 rok wyniósł (2 075,1) mln PLN i był wyższy o 3 986,8 mln PLN od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie 2024 roku. Podstawowa i rozwodniona strata na jedną akcję przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej wyniosła (17,78) PLN (I półrocze 2024 rok: strata na jedną akcję (51,18) PLN).

KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2024=100	II kwartał 2025	II kwartał 2024	Dynamika 2024=100
	2025	2024				
Amortyzacja	734,5	1 012,0	72,6	387,3	528,2	73,3
Zużycie materiałów i energii	1 735,2	1 894,4	91,6	849,1	949,5	89,4
Usługi obce	1 238,3	1 224,4	101,1	656,2	618,8	106,0
Świadczenia na rzecz pracowników	3 589,1	3 701,0	97,0	1 812,7	1 952,1	92,9
Podatki i opłaty	207,2	162,5	127,5	121,9	80,3	151,8
Pozostałe koszty rodzajowe	49,4	49,4	100,0	(0,8)	24,7	-
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	7 553,7	8 043,7	93,9	3 826,4	4 153,6	92,1
Koszty sprzedaży	(152,9)	(197,1)	77,6	(78,3)	(90,2)	86,8
Koszty administracyjne	(505,2)	(530,2)	95,3	(225,1)	(276,0)	81,6
Wartość świadczeń oraz rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne (w tym wyrobisk ruchomych i zbrojenia ścian)	(1 102,3)	(1 233,1)	89,4	(561,4)	(614,5)	91,4
Zmiana stanu produktów	84,5	111,2	76,0	(142,1)	(84,0)	169,2
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	36,5	25,3	144,3	12,8	14,2	90,1
KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	5 914,3	6 219,8	95,1	2 832,3	3 103,1	91,3

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

RODZAJ KOSZTU zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
AMORTYZACJA ➤ (-) 277,5	Spadek o 27,4% spowodowany głównie spadkiem amortyzacji w Jednostce dominującej o 269,9 mln PLN, w tym w wyniku spadku amortyzacji aktywowanych kosztów rejonów ścianowych o 117,5 mln PLN (spadek średniego jednostkowego kosztu rozliczenia rejonów ścianowych o 23,15 PLN/t), spadku amortyzacji aktywowanych kosztów zbrojenia ścian o 51,2 mln PLN, spadku amortyzacji urządzeń technicznych i maszyn o 43,3 mln PLN oraz spadku amortyzacji z tytułu prawa do użytkowania składnika aktywów o 25,0 mln PLN.
ZUŻYCIE MATERIAŁÓW I ENERGII ➤ (-) 159,2	Niższe o 83,0 mln PLN, tj. o 6,3% koszty zużycia materiałów, przede wszystkim w spółce JZR. Ponadto, odnotowano niższe koszty zużycia materiałów w Jednostce dominującej (między innymi przy budowie środków trwałych realizowanych systemem gospodarczym oraz w procesie zbrojenia i likwidacji ścian), a także niższe koszty zużycia węgla do produkcji koksu w JSW KOKS pochodzącego spoza Grupy. Niższe o 76,2 mln PLN, tj. o 13,4% koszty zużycia energii wynikają głównie z niższej ceny jednostkowej zakupu energii elektrycznej przez Jednostkę dominującą oraz mniejszej ilości zakupu energii.
ŚWIADCZENIA NA RZECZ PRACOWNIKÓW ➤ (-) 111,9	Spadek kosztów spowodowany przede wszystkim niższym poziomem tych kosztów w Jednostce dominującej o 180,2 mln PLN w wyniku spadku średniego zatrudnienia o 541 osób (niższe koszty wynagrodzeń o 115,1 mln PLN), niższych kosztów związanych z narzutami ZUS (o 39,4 mln PLN) oraz niższymi składkami na Pracowniczy Program Emerytalny (o 38,3 mln PLN), głównie w efekcie podjętej przez Zarząd JSW decyzji o zawieszeniu na okres 90 dni naliczania i odprowadzania składek w ramach PPE. Natomiast w I półroczu 2024 roku ujęto szacowany koszt nagrody jednorazowej dla pracowników JSW w wysokości 288,5 mln PLN. Jednocześnie nastąpił wzrost kosztów spowodowany przede wszystkim wyższym poziomem tych kosztów w spółce JSW SIG o 39,6 mln PLN (w wyniku wzrostu średniego zatrudnienia o 164 osoby w I półroczu 2025 roku w stosunku do I półrocza 2024 roku, wzrostu płacy minimalnej od 1 stycznia 2025 roku, a także uzgodnień ze Stroną Społeczną w zakresie wzrostu stawek zaszeregowania od 1 lipca 2024 roku) oraz w spółce JSW KOKS o 25,7 mln PLN (w wyniku dokonanej aktualizacji wyceny aktuarialnej).
PODATKI I OPŁATY ➤ (+) 44,7	Wyższe o 27,5% koszty podatków i opłat spowodowane przede wszystkim ujęciem w I półroczu 2025 roku przez JSW KOKS rezerwy na potencjalny zwrot otrzymanych bezpłatnie uprawnień do emisji CO ₂ dla spalania gazu w pochodniach Koksowni Jadwiga i Koksowni Radlin za lata 2021 – 2024 w wysokości 40,5 mln PLN.
USŁUGI OBCE ➤ (+) 13,9	Wyższy poziom kosztów usług obcych spowodowany głównie wyższym kosztem usług drażenia wyrobisk korytarzowych wykonanych przez firmy obce dla Jednostki dominującej (większa o 1 735,5 m.b. ilość wydrążonych metrów robót korytarzowych) oraz wyższą średnią kosztu drażenia 1 m.b. o 2 400,50 PLN.

WYNIKI FINANSOWE SEGMENTÓW

WYSZCZEGÓLNIENIE	SEGMENT WĘGLOWY		SEGMENT KOKSOWY		POZOSTAŁE SEGMENTY	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych*	2 589,3	3 176,1	1 759,2	2 640,9	344,6	352,2
Zysk/(strata) operacyjny/a	(2 154,9)	(5 361,9)	(174,2)	(1 637,2)	111,9	139,9
Amortyzacja	645,7	918,0	20,9	50,1	88,3	82,8
EBITDA**	(1 509,2)	(4 443,9)	(153,3)	(1 587,1)	200,2	222,7

* Przychody ze sprzedaży bez uwzględnienia korekty przychodów z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających dotyczące: segmentu węglowego (w I półroczu 2025 roku: 9,9 mln PLN, w I półroczu 2024 roku: (1,5) mln PLN) oraz segmentu koksowego (w I półroczu 2025 roku: 11,8 mln PLN, w I półroczu 2024 roku 8,6 mln PLN).

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

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

CZNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPLYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI GRUPY

Na wyniki Grupy znaczący wpływ miała sytuacja na powiązanych, międzynarodowych rynkach stali, koksu i węgla. Szczegółowe informacje dotyczące czynników wpływających na kształtowanie się cen podstawowych produktów Grupy przedstawione zostały w Punkcie 6.1. i 6.2. niniejszego sprawozdania.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2025	2024
EBITDA	(1 638,6)	(5 823,1)
Wpływ zdarzeń jednorazowych, w tym:	727,2	6 652,6
▪ utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych	661,1	6 854,2
▪ odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych	(19,6)	(517,2)
▪ koszty dotyczące zdarzeń w kopalniach JSW	42,6	26,1
▪ rezerwa na zwrot uprawnień do emisji CO ₂	40,5	-
▪ nieeksploatowane rejony ścianowe w KWK Pniówek	2,0	-
▪ koszty dotyczące zdarzenia w Koksowni Przyjaźń	0,8	1,0
▪ aktualizacja kosztu nagrody jednorazowej w JSW	(0,2)	-
▪ szacowany koszt nagrody jednorazowej w JSW	-	288,5
EBITDA (bez zdarzeń jednorazowych)	(911,4)	829,5

Odpis aktualizujący wartość niefinansowych aktywów trwałych

W I półroczu 2025 roku Jednostka dominująca ujęła utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych zakładów JSW w łącznej wysokości 660,1 mln PLN, a także odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 19,6 mln PLN. Natomiast JSW KOKS w analizowanym okresie 2025 roku ujęła odpis aktualizujący w łącznej wysokości 1,0 mln PLN dotyczy CGU Koksownia Jadwiga. Łącznie ujęty w okresie I półrocza 2025 roku odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych został zaprezentowany w pozycji *Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych* w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów. Szerzej w Nocie 7.4. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.*

Koszty dotyczące zdarzeń w kopalniach JSW

W związku ze zdarzeniami, które miały miejsce w zakładach JSW (szerzej opisane w Punkcie 1.2. niniejszego sprawozdania), Grupa w I półroczu 2025 roku poniosła koszty związane między innymi z prowadzeniem akcji ratowniczych, a także usuwaniem skutków zdarzeń w KWK Knurów-Szczygłowice w wysokości 20,3 mln PLN, w KWK Budryk w wysokości 17,6 mln PLN oraz w KWK Pniówek w wysokości 4,7 mln PLN.

Rezerwa na zwrot uprawnień do emisji CO₂

W I półroczu 2025 roku JSW KOKS ujęła utworzenie rezerwy na potencjalny zwrot otrzymanych bezpłatnie uprawnień do emisji CO₂ dla spalania gazu w pochodniach Koksowni Jadwiga i Koksowni Radlin za lata 2021-2024 w wysokości 40,5 mln PLN w związku z zakwestionowaną przez Komisję Europejską możliwością funkcjonowania w ramach instalacji koksu podinstalacji pochodni gazu, jako źródła spalającego gaz koksowniczy wyłącznie ze względów bezpieczeństwa, mimo wcześniejszego zatwierdzenia raportów.

Informacje na temat zdarzeń jednorazowych za I półrocze 2024 roku zostały zamieszczone w Punkcie 7.1. *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku.*

7.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY

SYTUACJA MAJĄTKOWA

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2025	31.12.2024	DYNAMIKA 2024=100
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	9 216,8	8 883,1	103,8
Wartości niematerialne	139,9	147,7	94,7
Nieruchomości inwestycyjne	21,1	21,1	100,0
Prawo do użytkowania składnika aktywów	448,9	408,6	109,9
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1,3	1,3	100,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 974,9	1 455,6	135,7
Inwestycje w portfel aktywów FIZ	2 488,5	7 453,1	33,4
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	508,9	497,5	102,3
RAZEM AKTYWA TRWAŁE	14 800,3	18 868,0	78,4
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	1 019,9	1 196,6	85,2
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 205,2	1 385,8	87,0
Nadpłacony podatek dochodowy	4,4	21,9	20,1
Pochodne instrumenty finansowe	43,8	12,0	365,0
Inwestycje w portfel aktywów FIZ	201,3	503,6	40,0
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	0,1	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	677,4	885,0	76,5
RAZEM AKTYWA OBROTOWE	3 152,0	4 005,0	78,7
RAZEM AKTYWA	17 952,3	22 873,0	78,5

Największą pozycję aktywów według stanu na 30 czerwca 2025 roku stanowią aktywa trwałe (82,4%). Ich wartość w analizowanym okresie 2025 roku spadła o 4 067,7 mln PLN tj. o 21,6%, na zmianę wpływ miały przede wszystkim następujące czynniki:

POZYCJA AKTYWÓW TRWAŁYCH zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ ➡ (-) 4 964,6	Spadek o 66,6% wynika przede wszystkim z dokonanego w I półroczu 2025 roku na podstawie zgody Zarządu JSW i Rady Nadzorczej JSW wycofania środków z Funduszu poprzez umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ, z których Grupa uzyskała wpływy w łącznej wysokości 2 670,1 mln PLN. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosi 1 318,1 mln PLN, co oznacza spadek w porównaniu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2024 roku o 2 588,1 mln PLN.
AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO ➡ (+) 519,3	Wzrost o 35,7%, w tym w Jednostce dominującej o 523,2 mln PLN, co wynika głównie ze zwiększenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od straty podatkowej o 223,3 mln PLN, od utworzonego odpisu aktualizującego niefinansowe aktywa trwałe o 84,6 mln PLN, od utworzonych rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 73,7 mln PLN, od utworzonego odpisu aktualizującego zapasy o 41,4 mln PLN oraz od odroczonej płatności składek do ZUS o 32,4 mln PLN.
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE ➡ (+) 333,7	W I półroczu 2025 roku Grupa poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 1 675,4 mln PLN, przy amortyzacji 640,8 mln PLN (w I półroczu 2024 roku nakłady na rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 1 953,6 mln PLN przy amortyzacji 892,8 mln PLN). W I półroczu 2025 roku Grupa ujęła w aktywach trwałych odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości

niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 641,5 mln PLN (utworzenie odpisu w wysokości 661,1 mln PLN oraz odwrócenie odpisu w wysokości 19,6 mln PLN), z czego kwota 629,8 mln PLN dotyczy rzeczowych aktywów trwałych.

Aktywa obrotowe spadły o 853,0 mln PLN, tj. o 21,3%. Na zmianę tej grupy aktywów wpływ miały:

POZYCJA AKTYWÓW OBROTOWYCH zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ ➤ (-) 302,3	W I półroczu 2025 roku Grupa zaprezentowała część inwestycji w portfel aktywów FIZ w wysokości 201,3 mln PLN w aktywach obrotowych w związku z wycofaniem środków z FIZ po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 4 lipca 2025 roku na podstawie zgody Rady Nadzorczej z dnia 11 czerwca 2025 roku na umorzenie Certyfikatów inwestycyjnych FIZ (na dzień 31 grudnia 2024 roku wartość inwestycji w portfel aktywów FIZ zaprezentowana w aktywach obrotowych wyniosła 503,6 mln PLN).
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY ➤ (-) 207,6	Spadek o 23,5%, w tym niższy o 133,6 mln PLN stan lokat bankowych oraz niższy o 73,8 mln PLN stan środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie. Uzyskane w I półroczu 2025 roku przychody ze sprzedaży będące głównie efektem zrealizowanych cen i wolumenów sprzedaży węgla i koksu, przyczyniły się do wygenerowania ujemnych przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, co wpłynęło na zmniejszenie salda dostępnych środków pieniężnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku.
NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI ➤ (-) 180,6	Spadek o 13,0%, wynika z niższego poziomu należności handlowych o 219,3 mln PLN, tj. o 20,5% przy jednoczesnym wzroście pozostałych należności o 33,1 mln PLN, tj. o 76,8% oraz czynnych rozliczeń międzyokresowych o 12,6 mln PLN, tj. o 36,5%.
ZAPASY ➤ (-) 176,7	Spadek o 14,8% wynika głównie z niższego o 92,4 mln PLN, tj. o 25,0% poziomu zapasu materiałów (między innymi niższy stan zapasu węgla pochodzącego spoza Grupy oraz niższy stan zapasu materiałów w spółce JZR) oraz niższego o 86,0 mln PLN, tj. o 10,6% poziomu zapasu wyrobów gotowych (niższy o 57,6 tys. ton zapas koksu wyprodukowanego w Grupie w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2024 roku).

ŹRÓDŁA POKRYCIA MAJĄTKU

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2025	31.12.2024	DYNAMIKA 2024=100
KAPITAŁ WŁASNY			
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ			
Kapitał podstawowy	1 251,9	1 251,9	100,0
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	905,0	905,0	100,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	35,9	1,2	2 991,7
Zyski zatrzymane	5 021,0	7 128,9	70,4
	7 213,8	9 287,0	77,7
UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE	471,5	459,8	102,5
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY	7 685,3	9 746,8	78,8
ZOBOWIĄZANIA			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	1 658,8	1 523,2	108,9
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9,8	13,9	70,5
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	817,9	767,3	106,6
Rezerwy	1 438,8	1 392,5	103,3
Zobowiązania z tytułu leasingu	367,1	341,0	107,7
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	133,9	134,2	99,8
RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	4 426,3	4 172,1	106,1
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	236,2	362,7	65,1
Pochodne instrumenty finansowe	-	19,1	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	102,2	6,1	1 675,4

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2025	31.12.2024	DYNAMIKA 2024=100
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	353,6	304,2	116,2
Rezerwy	340,7	284,6	119,7
Zobowiązania z tytułu leasingu	279,8	273,0	102,5
Zobowiązania FIZ	1 371,7	4 050,5	33,9
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3 156,5	3 653,9	86,4
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	5 840,7	8 954,1	65,2
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	10 267,0	13 126,2	78,2
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	17 952,3	22 873,0	78,5

Spadek kapitału własnego o 21,2% na dzień 30 czerwca 2025 roku wynika przede wszystkim ze spadku zysków zatrzymanych o 2 107,9 mln PLN, tj. o 29,6% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku, w efekcie poniesionej straty netto przypadającej na akcjonariuszy Jednostki dominującej w wysokości 2 087,6 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku odnotowano spadek zobowiązań ogółem o 2 859,2 mln PLN, tj. o 21,8% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku, zmiana wynika głównie z:

POZYCJA ZOBOWIĄZAŃ zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE ➤ (+) 254,2	Wzrost wynika przede wszystkim z wyższego stanu kredytów i pożyczek o 135,6 mln PLN, tj. o 8,9% głównie w wyniku otrzymanego przez Jednostkę dominującą finansowania w ramach umowy finansowania z Konsorcjum z 2023 roku (w części długoterminowej) w łącznej wysokości 64,4 mln PLN, otrzymanych pożyczek z WFOŚiGW (w części długoterminowej) w łącznej wysokości 34,4 mln PLN oraz dokonanego przesunięcia pomiędzy krótkoterminowymi a długoterminowymi kredytami i pożyczkami na skutek podpisanych w JSW KOKS aneksów wydłużających termin spłaty, co wpłynęło na wzrost o 51,3 mln PLN. Ponadto nastąpił wzrost zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 50,6 mln PLN, tj. o 6,6% (w tym przede wszystkim odpraw emerytalno-rentowych i nagród jubileuszowych) oraz wzrost stanu rezerw o 46,3 mln PLN, tj. o 3,3% (w tym głównie wzrost stanu rezerwy na likwidację zakładów górniczych o 53,7 mln PLN w Jednostce dominującej w wyniku aktualizacji założeń przyjętych do kalkulacji tej rezerwy).
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE ➤ (-) 3 113,4	Spadek związany jest przede wszystkim z niższym stanem zobowiązań z tytułu FIZ o 2 678,8 mln PLN, tj. o 66,1% (w tym głównie zobowiązań z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się FIZ do odkupu (transakcje Sell Buy Back) – spadek o 2 661,8 mln PLN. Ponadto nastąpił spadek zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 497,4 mln PLN, tj. o 13,6% (w tym głównie zobowiązań o charakterze inwestycyjnym o 220,4 mln PLN oraz pozostałych zobowiązań o charakterze niefinansowym, w tym zobowiązań z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków o 172,7 mln PLN oraz z tytułu wynagrodzeń o 67,1 mln PLN). Odnotowano również spadek kredytów i pożyczek o 126,5 mln PLN, tj. o 34,9%, głównie w wyniku przesunięcia pomiędzy krótkoterminowymi a długoterminowymi kredytami i pożyczkami co wpłynęło na spadek o 51,3 mln PLN, spłaty kredytów i pożyczek przez JSW w łącznej wysokości 45,8 mln PLN oraz spłaty pożyczek przez JSW KOKS w łącznej wysokości 28,3 mln PLN. Jednocześnie odnotowano wzrost zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 96,1 mln PLN oraz wzrost stanu rezerw o 56,1 mln PLN, tj. o 19,7%. Ponadto odnotowano wzrost zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 49,4 mln PLN, tj. o 16,2% (w tym w Jednostce dominującej o 29,8 mln PLN, tj. o 12,4% dokonanej w wyniku wyceny aktuarialnej na dzień 30 czerwca 2025 roku).

7.3. WYBRANE MIERNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW

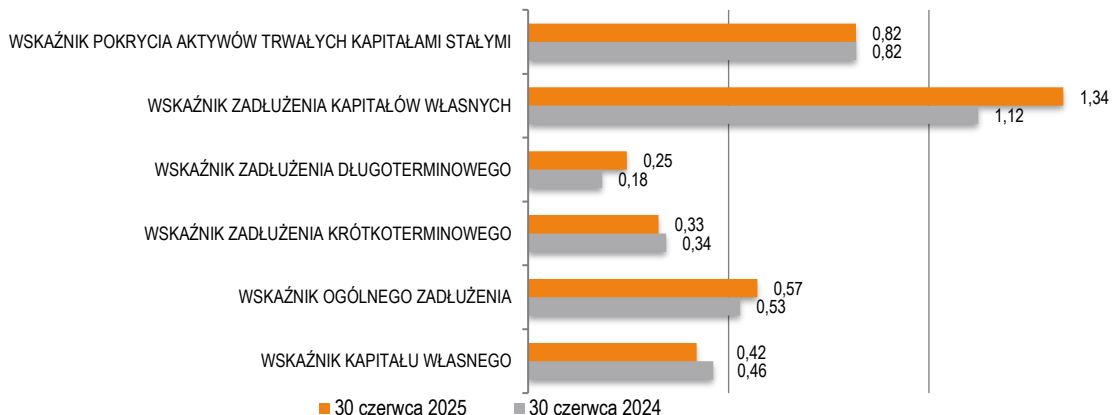
Przedstawione w niniejszym sprawozdaniu wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiary Wyników („APM” – Alternative Performance Measures) w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników. Wskaźniki te nie są miernikami wyników finansowych zdefiniowanymi przez MSSF i nie powinny być traktowane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

Metodologia obliczeń wskaźników została przedstawiona na końcu niniejszego sprawozdania.

ZADŁUŻENIE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA

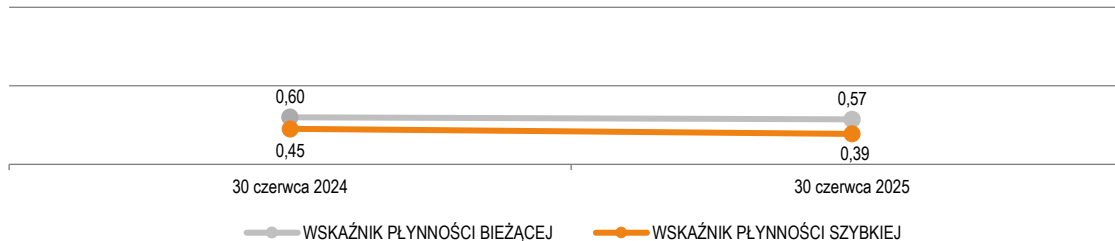
Na dzień 30 czerwca 2025 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy mierzony **wskaźnikiem ogólnego zadłużenia** wzrósł do poziomu 0,57 wobec 0,53 według stanu na dzień 30 czerwca 2024 roku, co głównie wynika ze spadku udziału kapitału własnego w strukturze finansowania Grupy. **Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych** wzrósł do poziomu 1,34 wobec 1,12 według stanu na 30 czerwca 2024 roku

w wyniku spadku kapitału własnego o 3 251,0 mln PLN, tj. o 29,7%, pomimo spadku zobowiązań ogółem o 2 015,4 mln PLN, tj. o 16,4%. **Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** wzrósł do poziomu 0,25 wobec 0,18 według stanu na 30 czerwca 2024 roku, głównie w wyniku spadku pasywów ogółem o 5 266,4 mln PLN przy wzroście zobowiązań długoterminowych o 136,6 mln PLN. Jednocześnie na dzień 30 czerwca 2025 roku nastąpił spadek **wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego** do poziomu 0,33 wobec 0,34 według stanu na 30 czerwca 2024 roku, wskutek spadku zobowiązań FIZ o 1 821,1 mln PLN oraz zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 281,8 mln PLN. **Wskaźnik kapitału własnego** obniżył się do poziomu 0,42 wobec 0,46, co jest przede wszystkim efektem spadku zysków zatrzymanych o 3 300,4 mln PLN.



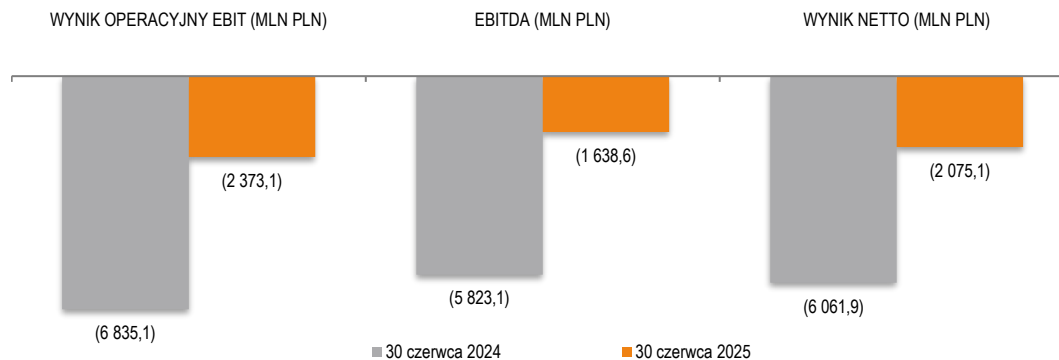
PLYNNOŚĆ

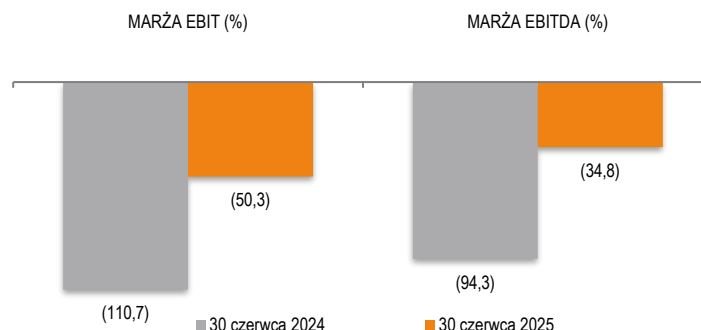
W I półroczu 2025 roku wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej spadły w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku osiągając poziomy odpowiednio 0,57 i 0,39, co jest efektem spadku aktywów obrotowych o 1 471,1 mln PLN, tj. o 31,8%, w tym głównie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 571,4 mln PLN, należności handlowych oraz pozostałych należności o 432,7 mln PLN oraz inwestycji w portfel aktywów FIZ o 305,2 mln PLN, przy jednoczesnym spadku zobowiązań krótkoterminowych (z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych) o 2 217,2 mln PLN, tj. o 28,7%, w tym głównie zobowiązań FIZ o 1 821,1 mln PLN.



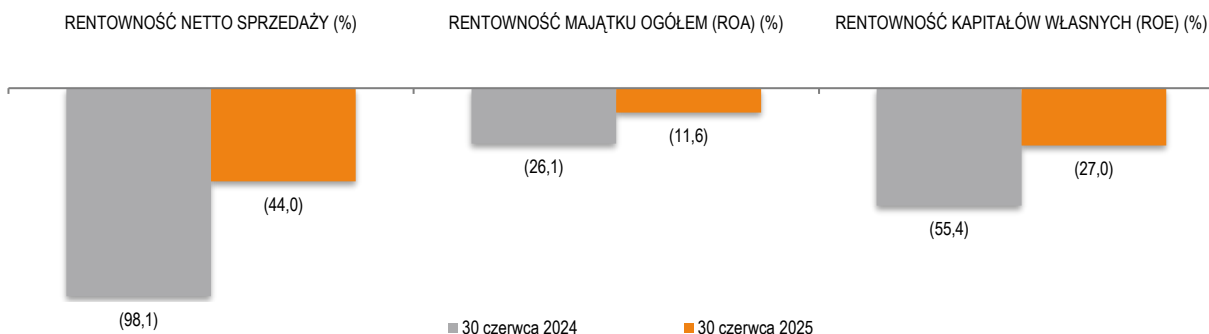
RENTOWNOŚĆ

Analiza grupy wskaźników z zakresu rentowności wskazuje na poprawę rentowności w stosunku do stanu na 30 czerwca 2024 roku, co jest przede wszystkim efektem ujęcia w I półroczu 2025 roku, niższego o 5 695,5 mln PLN odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych JSW oraz JSW KOKS pomimo uzyskanych niższych przychodów ze sprzedaży o 1 461,5 mln PLN, spowodowanych głównie niższą zrealizowaną średnią ceną sprzedaży koksu o 327,46 PLN/t, tj. o 23,8% i niższym o 0,2 mln ton wolumenem sprzedaży koksu oraz osiągniętą niższą średnią ceną sprzedaży węgla ogółem o 259,43 PLN/t, tj. o 29,3%.



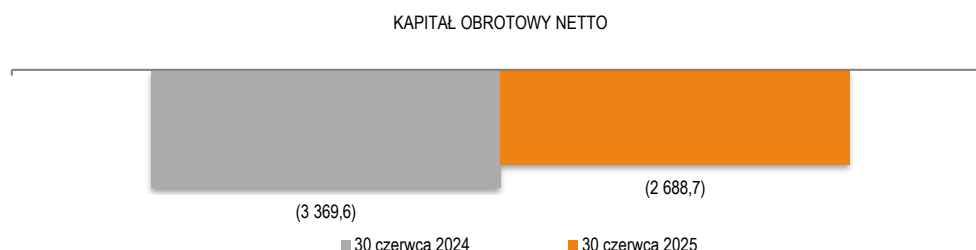


Wskaźniki rentowności wzrosły w stosunku do I półrocza 2024 roku, co jest wynikiem niższej w I półroczu 2025 roku o 3 986,8 mln PLN straty netto.



KAPITAŁ OBROTOWY NETTO

Kapitał obrotowy na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniósł (2 688,7) mln PLN wobec (3 369,6) mln PLN na koniec I półrocza 2024 roku. Na wzrost kapitału pracującego w I półroczu 2025 roku wpłynął przede wszystkim niższy stan zobowiązań krótkoterminowych o 2 152,0 mln PLN, tj. o 26,9% (w tym głównie zobowiązań FIZ o 1 821,1 mln PLN) przy niższym poziomie aktywów obrotowych o 1 471,1 mln PLN.



7.4. ZREALIZOWANE DZIAŁANIA INWESTYCYJNE

INWESTYCJE RZECZOWE

W I półroczu 2025 roku Grupa realizowała zaplanowane działania inwestycyjne. Z poniesionych w I półroczu 2025 roku nakładów na inwestycje rzeczowe ogółem w wysokości 1 819,5 mln PLN na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 1 675,4 mln PLN (w tym: aktywowane koszty finansowania zewnętrznego w wysokości 30,3 mln PLN), na nakłady dotyczące prawa do użytkowania składnika aktywów kwota 140,5 mln PLN, na wartości niematerialne kwota 3,6 mln PLN.

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
SEGMENT WĘGLOWY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (bez wyrobisk ruchowych i zbrojenia ścian), wartości niematerialne, nieruchomości inwestycyjne, w tym:	884,9	957,1	92,5
— Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	19,5	12,7	153,5
Nakłady na wyrobiska ruchowe	398,8	451,8	88,3
Nakłady na zbrojenie ścian	263,5	279,5	94,3

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów	93,5	430,3	21,7
Razem	1 640,7	2 118,7	77,4
SEGMENT KOKSOWY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, w tym:	104,9	283,3	37,0
– Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	10,8	14,1	76,6
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów	1,3	4,0	32,5
Razem	106,2	287,3	37,0
POZOSTAŁE SEGMENTY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	26,9	29,1	92,4
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów	45,7	13,6	336,0
Razem	72,6	42,7	170,0
RAZEM SEGMENTY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (bez wyrobisk ruchowych i zbrojenia ścian), wartości niematerialne, nieruchomości inwestycyjne, w tym:	1 016,7	1 269,5	80,1
– Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	30,3	26,8	113,1
Nakłady na wyrobiska ruchowe	398,8	451,8	88,3
Nakłady na zbrojenie ścian	263,5	279,5	94,3
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów	140,5	447,9	31,4
RAZEM*	1 819,5	2 448,7	74,3
RAZEM (PO DOKONANIU KOREKT KONSOLIDACYJNYCH)	1 710,5	2 112,3	81,0

* Wartość nakładów przed dokonaniem korekt konsolidacyjnych, które wyniosły za okres I półrocza 2025 roku: (-) 109,0 mln PLN, w analogicznym okresie 2024 roku: (-) 336,4 mln PLN.

NAKŁADY NA INWESTYCJE RZECZOWE W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

W I półroczu 2025 roku Jednostka dominująca poniosła nakłady na inwestycje rzeczowe w wysokości 1 640,7 mln PLN (spadek o 22,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku), z których na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 1 546,0 mln PLN (spadek o 8,4%), na nakłady związane z prawem do użytkowania składnika aktywów kwota 93,5 mln PLN (spadek o 78,3%), natomiast na wartości niematerialne kwota 1,2 mln PLN (wzrost o 33,3%). Głównym źródłem finansowania nakładów inwestycyjnych w I półroczu 2025 roku były środki własne, ponadto Jednostka dominująca wspomagała się finansowaniem zewnętrznym.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	NAKŁADY za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku	GŁÓWNE INWESTYCJE STRATEGICZNE REALIZOWANE W JSW
BUDOWA POZIOMU 1120 W KWK BORYNIA-ZOFIÓWKA- BZIE RUCH BORYNIA	40,3	W KWK Borynia-Zofiówka-Bzie Ruch Borynia kontynuowano prace związane z budową poziomu 1120m. Zasoby operatywne planowane do udostępnienia z poziomu 1120m szacowane są na około 42 mln ton. W złożach Ruchu Borynia występuje głównie węgiel koksowy typu 35 (hard). Projekt zaplanowano do realizacji w dwóch etapach: I etap, realizowany obecnie zakłada zakończenie prac związanych z pogłębianiem szybu II do poziomu 1120m (uzyskanie funkcji wentylacyjnej). Umożliwi to udostępnienie pozostałych do eksploatacji zasobów w pokładach 502/1 i 504/1. Realizacja drugiego etapu projektu zakłada udostępnienie partii B i C z poziomu 1120m, a następnie partii E i F złoża.
UDOSTĘPNIENIE I PRZEMYSŁOWE ZAGOSPODAROWANIE ZASOBÓW W OBRĘBIE ZŁÓŻ: BZIE-DĘBINA 2-ZACHÓD I BZIE- DĘBINA 1-ZACHÓD W KWK BORYNIA-ZOFIÓWKA- BZIE RUCH BZIE	5,0	Jednostka dominująca kontynuowała rozpoczęte w 2005 roku udostępnianie i zagospodarowywanie nowych złóż: Bzie-Dębina 2-Zachód i Bzie-Dębina 1-Zachód z poziomu 1110m. Zasoby operatywne do głębokości 1300m szacowane są na 181 mln ton. W złożach występuje głównie węgiel koksowy typu 35 (hard). W wyniku decyzji organizacyjnej, która jest wynikiem zmian zachodzących na rynku stali i węgla koksowego oraz napotkania w trakcie prowadzenia robót przygotowawczych nieprzewidzianych warunków geologiczno-górnictwowych projekt został zatrzymany, a Ruch Bzie od 1 lipca 2025 roku został włączony w struktury Ruchu Zofiówka tworząc kopalnię dwuruchową o nazwie KWK Borynia-Zofiówka.

WYSZCZEGÓLNIENIE	NAKŁADY za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku	GŁÓWNE INWESTYCJE STRATEGICZNE REALIZOWANE W JSW
<i>BUDOWA POZIOMU 1080 W KWK BORYNIA-ZOFIÓWKA- BZIE RUCH ZOFIÓWKA</i>	19,3	Jednostka dominująca kontynuowała realizację inwestycji związanej z budową poziomu 1080 w Ruchu Zofiówka, w celu udostępnienia i zagospodarowania zasobów złoża Zofiówka poniżej poziomu 900. Szacowana wielkość zasobów operatywnych w piętrze 900-1080 wynosi 41 mln ton. W I półroczu 2025 roku realizowano prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych oraz zakończono głębienie szybu IIz do głębokości 1104,68m.
<i>UDOSTĘPNIENIE ZASOBÓW POKŁADÓW 405/1 I 405/2 W KWK BUDRYK</i>	142,6	Jednostka dominująca realizuje inwestycje związane z udostępnieniem zasobów pokładów 405/1 i 405/2 w KWK Budryk, które są wiodącymi pokładami dla poziomu 1290 i charakteryzują się występowaniem głównie węgla koksowych typu 35. Szacowana wielkość zasobów operatywnych wynosi około 67 mln ton. W I półroczu 2025 roku realizowano prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych oraz osiągnięto kluczowy etap połączenia wentylacyjnego KWK Budryk z KWK Knurów-Szczygłowie. Zrealizowano również umowę na dostawę urządzeń w ramach wyposażenia do ściany B-2 Iłg oraz wykonano znaczący zakres umowy dotyczącej budowy w KWK Knurów-Szczygłowie Ruchu Knurów stacji wentylatorów głównych przy szybie „Aniolki” wraz z niezbędnymi obiektami infrastruktury zewnętrznej.
<i>BUDOWA POZIOMU 1050 W KWK KNURÓW- SZCZYGŁOWICE RUCH KNURÓW</i>	29,6	Jednostka dominująca prowadzi roboty związane z zagospodarowaniem zasobów zalegających w piętrze 850-1050 w Ruchu Knurów. Projekt ma na celu udostępnienie zasobów wysokiej jakości węgla koksowego typu 34. Łączna wielkość udokumentowanych zasobów operatywnych w Ruchu Knurów w piętrze 850-1050 szacowana jest na 81 mln ton. W I półroczu 2025 roku prowadzono prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych, budową klimatyzacji centralnej oraz realizowano pozostałe zadania inwestycyjne.
<i>BUDOWA POZIOMU 1050 W KWK KNURÓW- SZCZYGŁOWICE RUCH SZCZYGŁOWICE</i>	1,5	JSW prowadzi roboty związane z zagospodarowaniem zasobów zalegających w piętrze 850-1050 w Ruchu Szczygłowie. Projekt ma na celu udostępnienie zasobów węgla koksowego typu 35. Łączna wielkość udokumentowanych zasobów operatywnych w złożu Szczygłowie w piętrze 850-1050 szacowana jest na 80 mln ton. W I półroczu 2025 roku realizowano prace związane głównie z pogłębieniem szybu I.
<i>POWIĘKSZENIE BAZY ZASOBOWEJ W KWK KNURÓW- SZCZYGŁOWICE RUCH SZCZYGŁOWICE</i>	21,9	JSW kontynuowała rozpoczętą w I kwartale 2024 roku realizację programu inwestycyjnego umożliwiającego powiększenie bazy zasobowej KWK Knurów-Szczygłowie Ruch Szczygłowie. Zakres rzeczowy przedsięwzięcia obejmuje dokonanie zmian funkcjonalności szybu II (umożliwiających zwiększenie zdolności wydobywczej) oraz szybu III (zmiana funkcji wentylacyjnej), które pozwolą na likwidację szybu IV, a w konsekwencji umożliwią uwolnienie zasobów węgla kamiennego zlokalizowanych w filarze szybu IV. W wyniku realizacji inwestycji ilość zasobów możliwych do eksploatacji szacowana jest na 27 mln ton (w filarze likwidowanego szybu IV zalega około 7,8 mln ton węgla). W I półroczu 2025 roku realizowano prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych, prace związane z wydłużeniem górniczego wyciągu szybowego oraz pozostałe zadania inwestycyjne.
<i>ROZBUDOWA POZIOMU 1000 Z POGŁĘBIANIEM SZYBU III I IV W KWK PNIÓWEK</i>	57,3	Jednostka dominująca kontynuowała rozpoczętą w 2017 roku, w KWK Pniówek realizację projektu inwestycyjnego związanego z rozbudową poziomu wydobywczego 1000 wraz z pogłębieniem szybów III i IV. Projekt realizowany jest w celu zabezpieczenia efektywnej eksploatacji i dostępu do zasobów węgla typu 35, w południowo-zachodniej części złoża Pniówek. Łączna ilość zasobów operatywnych na poziomie 1000 w KWK Pniówek szacowana jest na około 53 mln ton. W I półroczu 2025 roku w ramach realizacji inwestycji prowadzono prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych oraz prace związane z pogłębieniem szybu III.
RAZEM	317,5	

POZOSTAŁE NAKŁADY INWESTYCYJNE GRUPY

Nakłady inwestycyjne pozostałych spółek Grupy w I półroczu 2025 roku wyniosły 178,8 mln PLN (spadek o 45,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku), z czego na rzeczowe aktywa trwale przypada kwota 129,4 mln PLN (spadek o 51,4%), na nakłady związane z prawem do użytkowania składnika aktywów kwota 47,0 mln PLN (wzrost o 167,0%) natomiast na wartości niematerialne kwota 2,4 mln PLN (spadek o 94,8%). Nakłady inwestycyjne segmentu koksowego oraz segmentów pozostałych w I półroczu 2025 roku stanowiły 9,8% nakładów ogółem Grupy. Ponośzone przez spółki zależne nakłady na inwestycje rzeczowe przeznaczone były na realizację inwestycji kluczowych oraz zadań zabezpieczających bieżącą działalność operacyjną tych spółek. Źródłem finansowania kluczowych projektów inwestycyjnych realizowanych przez pozostałe spółki Grupy są środki własne oraz finansowanie zewnętrzne, głównie pozyskane dofinansowanie w postaci pożyczek.

WYSZCZEGÓLNIENIE	NAKŁADY za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku	KLUCZOWE PROJEKTY INWESTYCYJNE REALIZOWANE PRZEZ POZOSTAŁE SPÓŁKI GRUPY
<i>MODERNIZACJA BATERII KOKSOWNICZYCH</i> <i>W KOKSOWNI PRZYJAŻŃ (JSW KOKS)</i>	28,5	W dniu 14 marca 2018 roku Zarząd JSW przyjął uchwałę i zaakceptował Dokumenty Wykonawcze wprowadzając do realizacji inwestycję pn. „Modernizacja baterii koksowniczej nr 4 w Koksowni Przyjaźń”. Zgodnie z przyjętym sposobem realizacji inwestycji (tzw. systemem gospodarczym), całość została podzielona na etapy. W dniu 30 lipca 2021 roku nastąpiło podpisanie umowy z firmą ZARMEN Sp. z o.o. („ZARMEN”) jako wykonawcą zadania głównego. W dniu 8 maja 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy JSW KOKS wyraziło zgodę na zwiększenie łącznego budżetu zadania inwestycyjnego do kwoty 936,2 mln PLN. W zakresie zadania głównego masyw ceramiczny baterii koksowniczej nr 4 z dniem 12 maja 2025 roku wszedł w fazę rozgrzewania. W związku z rozpoczętym rozruchem technologicznym baterii koksowniczej, dalsze prace budowlano-montażowe, w tym ich kolejność, będą podporządkowane technologii rozgrzewania masywu ceramicznego. W I półroczu 2025 roku kontynuowano prace związane z realizacją inwestycji osiągając zaawansowanie 81,4% w odniesieniu do aktualnego budżetu. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 14 lipca 2025 roku JSW KOKS zawarła umowę o przeprowadzenie mediacji z firmą ZARMEN celem podjęcia próby rozstrzygnięcia występujących między Stronami kwestii spornych w zakresie realizacji umowy. Szerzej w Punkcie 8.2. niniejszego sprawozdania.
<i>BUDOWA BLOKU ENERGETYCZNEGO</i> <i>W KOKSOWNI RADLIN (JSW KOKS)</i>	42,7	Przedsięwzięcie realizowane przez JSW KOKS ma na celu wykorzystanie gazu koksowniczego do produkcji energii elektrycznej i ciepła na potrzeby własne i na sprzedaż. W ramach przedsięwzięcia planuje się realizację budowy bloku energetycznego opalanego własnym gazem koksowniczym o mocy cieplnej 104 MWt z turbiną upustowo-kondensacyjną o mocy 28 MWe i członem ciepłowniczym o mocy 37 MWt, który zapewni dostawy energii elektrycznej, pary i ciepła dla koksowni Radlin, ciepła do pobliskiej KWK ROW Ruch Marcel oraz dla mieszkańców miasta Radlin. W dniu 14 marca 2018 roku Zarząd JSW przyjął uchwałę i zaakceptował Dokumenty wykonawcze wprowadzając do realizacji inwestycję pn. „Budowa bloku energetycznego w Koksowni Radlin”. W dniu 12 czerwca 2019 roku nastąpiło podpisanie umowy z firmą RAFAKO S.A. („RAFAKO”). W dniu 8 listopada 2024 roku Zarząd JSW KOKS podjął decyzję o odstąpieniu od umowy, w części dotyczącej niewykonanej, a stosowne oświadczenie zostało dostarczone do GRI. Zarząd JSW KOKS przyjmuje, że odstąpienie od umowy nastąpiło z przyczyn leżących po stronie RAFAKO. JSW KOKS przejęła umowy podwykonawcze, w oparciu o rozwiązania wynikające z zawartych na uprzednim etapie porozumień trójstronnych, a tym samym dąży do utrzymania ciągłości w ramach realizacji prac inwestycyjnych. Szerzej opisane w Punkcie 8.2. niniejszego sprawozdania. W I półroczu 2025 roku kontynuowano prace rozruchowe i konserwacyjne urządzeń bloku energetycznego oraz przekazywano kolejne obiekty do rozruchu osiągając zaawansowanie 83,0% w odniesieniu do aktualnej wartości kosztorysowej.
RAZEM	71,2	

INWESTYCJE KAPITAŁOWE

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

7.5. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

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

Spółki z Grupy regularnie prognozują i monitorują płynność na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych. Głównymi narzędziami zarządzania posiadanymi zasobami finansowymi są: funkcjonująca w Grupie usługa CPR oraz utrzymanie Funduszu Stabilizacyjnego przez Jednostkę dominującą. Szczegółowe informacje dotyczące zarządzania ryzykiem płynności w Grupie przedstawione zostały w Nocie 9.3. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.*

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(965,7)	380,5	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	899,9	(2 251,2)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(141,5)	428,3	-
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	(207,3)	(1 442,4)	14,4

Środki pieniężne z działalności operacyjnej

Wygenerowane w I półroczu 2025 roku ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 965,7 mln PLN wynikały z ujemnych wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 955,4 mln PLN, na co wpływ miała przede wszystkim poniesiona strata przed opodatkowaniem w wysokości (2 483,1) mln PLN. Czynniki wpływające na wysokość wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej przedstawione zostały w Nocie 8.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.*

Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych uzyskanych z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2025 roku wyniosła 899,9 mln PLN, w przeciwieństwie do środków wykorzystanych w analogicznym okresie 2024 roku w wysokości (2 251,2) mln PLN, przede wszystkim dzięki uzyskanym wpływom z wycofania środków pieniężnych z FIZ (poprzez umorzenie certyfikatów inwestycyjnych) w wysokości 2 670,1 mln PLN. Jednocześnie w I półroczu 2025 roku Grupa ujęła w wydatkach inwestycyjnych, wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 1 786,0 mln PLN (niższe o 443,8 mln PLN w porównaniu do I półrocza 2024 roku).

Środki pieniężne z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I półroczu 2025 roku wyniosły (141,5) mln PLN wobec 428,3 mln PLN w I półroczu 2024 roku. Ich poziom w I półroczu 2025 roku uwzględnia płatności związane z leasingiem w wysokości 106,7 mln PLN, spłatę kredytów i pożyczek w wysokości 74,6 mln PLN oraz odsetki i prowizje zapłacone z działalności finansowej w wysokości 61,2 mln PLN. Jednocześnie Grupa odnotowała wpływ z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek w wysokości 101,0 mln PLN.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za I półrocze 2025 roku wyniosła 677,4 mln PLN i była niższa w stosunku do 30 czerwca 2024 roku o 571,4 mln PLN.

KLUCZOWE UMOWY KREDYTOWANIA

Wysokość zobowiązań z tytułu zawartych przez Grupę umów kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosi 1 895,0 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do stanu na 31 grudnia 2024 roku o 9,1 mln PLN.

Szczegółowe informacje dotyczące zawartych przez Grupę umów finansowania oraz dokonanych spłat przedstawione zostały w Nocie 6.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.*

INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ

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

Czas trwania Funduszu, po wydłużeniu, ustalony został do dnia 30 grudnia 2027 roku, z możliwością dalszego wydłużenia maksymalnie o trzy lata.

Wartość netto aktywów Funduszu na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosi 1 318,1 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 3 906,2 mln PLN).

Łącznie w I półroczu 2025 roku Grupa dokonała wycofania środków z Funduszu o wartości 2 670,1 mln PLN. Szczegółowe informacje przedstawione zostały w Nocie 7.5. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.*

7.6. UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

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

7.7. PROGNOZY WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW

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

7.8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku wszystkie transakcje Grupy z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych oraz miały charakter typowy i zawierane były w normalnym trybie działalności. W I półroczu 2025 roku Grupa nie zawierała innych istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku*.

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

7.9. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

Pozycje warunkowe

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku nie wystąpiły istotne zmiany w pozycjach warunkowych ujawnionych w *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku w Nocie 10.1*.

8. POZOSTAŁE INFORMACJE

8.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE

Stan zatrudnienia oraz przeciętne zatrudnienie w Grupie:

Wyszczególnienie	Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca		Dynamika 2024=100	Przeciętne zatrudnienie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2024=100
	2025	2024		2025	2024	
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	24 086	24 677	97,6	24 333	24 606	98,9
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	7 404	7 643	96,9	7 455	7 592	98,2
Razem	31 490	32 320	97,4	31 788	32 198	98,7

Według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku w Grupie zatrudnionych było 31 490 pracowników. W porównaniu do tego samego okresu 2024 roku zatrudnienie było niższe o 830 osób. Największe zatrudnienie występuje w Jednostce dominującej, które na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosło 20 864 osoby i było niższe w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2024 roku o 639 osób, zaś w stosunku do końca 2024 roku spadło o 457 osób. Przeciętne zatrudnienie w Jednostce dominującej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wyniosło 21 070 osób i było niższe w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego o 541 osób.

8.2. SPRAWY SPORNE

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku spółki Grupy uczestniczyły w postępowaniach sądowych i administracyjnych związanych z prowadzoną przez nie działalnością. W ocenie Zarządu, zgodnie z najlepszą wiedzą, spółkom Grupy nie zagrażają postępowania i spory, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową i rentowność, inne niż omówione poniżej:

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

OPIS SPRAWY	WARTOŚĆ PRZEDMIOTU SPORU
<i>Sprawa z powództwa Bytomskiego Zakładu Usług Górniczych Sp. z o.o. („BZUG”) przeciwko JSW</i>	16,3
W dniu 31 października 2024 roku zostało wszczęte postępowanie z powództwa BZUG Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrze przeciwko JSW. Spór dotyczy ukształtowania treści umowy poprzez zmianę wysokości wynagrodzenia. Sprawa w toku.	
<i>Sprawy z powództwa JSW KOKS przeciwko kontrahentowi</i>	10,4
<i>Sprawy z powództwa kontrahenta przeciwko JSW KOKS</i>	12,2
Przed Sądem Okręgowym w Katowicach 30 listopada 2015 roku zostało wszczęte postępowanie sądowe o zapłatę kar umownych za niedotrzymanie terminu realizacji przedsięwzięcia inwestycyjnego na terenie Koksowni Przyjaźni. JSW KOKS w sierpniu 2015 roku wystawiła notę obciążeniową na kwotę 8,2 mln PLN, która nie została uznana przez wykonawcę. W związku z przebiegiem postępowań, JSW KOKS w czerwcu 2017 roku utworzyła rezerwę na kwotę 9,5 mln PLN. W dniu 2 stycznia 2023 roku została doręczona korzystna dla JSW KOKS opinia biegłego, do której wykonawca wniósł zastrzeżenia. W dniu 22 kwietnia 2024 roku wpłynął odpis uzupełniającej opinii biegłego sądowego. W dniu 6 maja 2024 roku Kancelaria wysłała do Sądu pismo stwierdzające, że JSW KOKS podtrzymuje dotychczasowe stanowisko w sprawie i że nie zgłasza zastrzeżeń do opinii uzupełniającej. W marcu 2025 roku została doręczona uzupełniająca opinia biegłego sądowego, która podtrzymuje w całości swoje wcześniejsze wywody. Opinia jest korzystna dla JSW KOKS. Strony ustosunkowały się do opinii. Sprawa w toku. W dniu 30 grudnia 2022 roku w Sądzie Okręgowym w Katowicach został złożony pozew przeciwko wykonawcy o zapłatę tytułem nieosiągnięcia gwarantowanej dyspozycyjności bloku w pierwszym roku okresu gwarancyjnego, na kwotę 2,2 mln PLN. W dniu 6 lutego 2023 roku Sąd Okręgowy w Katowicach wydał postanowienie o przekazaniu sprawy do rozpoznania Sądowi Okręgowemu w Gliwicach. W dniu 15 maja 2025 roku Sąd wyznaczył biegłego ze wskazaniem terminu 6 miesięcy na sporządzenie opinii. Sprawa w toku. W postępowaniu sądowym powiązany z wyżej opisaną sprawą w grudniu 2020 roku zapadł niekorzystny dla JSW KOKS wyrok Sądu I Instancji. Spółka JSW KOKS zwiększyła utworzoną w grudniu 2019 roku rezerwę o zasądzone koszty procesu oraz odsetki, która na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 2,7 mln PLN. Złożona została apelacja. W dniu 14 czerwca 2022 roku Sąd Apelacyjny, po rozpoznaniu wniesionej apelacji, zmienił rozstrzygnięcie Sądu Okręgowego - oddalił w całości powództwo, z którym wystąpił wykonawca oraz obciążył ten podmiot kosztami postępowania za obie instancje. Wykonawca wniósł skargę kasacyjną. JSW KOKS przesłała odpowiedź na przedmiotową skargę. Sąd Najwyższy w dniu 7 marca 2024 roku przyjął sprawę do rozpoznania. Sprawa w toku.	
<i>Sprawa z powództwa GRENEVIA S.A. przeciwko JSW</i>	11,0
W dniu 20 listopada 2023 roku zostało wszczęte postępowanie z powództwa GRENEVIA S.A. przeciwko JSW. Spór dotyczy zapłaty odszkodowania w związku z utratą kombajnu chodnikowego pozostawionego w otamowanym chodniku. JSW kwestionuje zasadność roszczenia. Jednostka dominująca w przedmiotowym postępowaniu reprezentowana jest przez Prokuraturę Generalną Rzeczypospolitej Polskiej. Postępowanie w toku.	
<i>Sprawa z powództwa JSW przeciwko Elektrometal S.A.</i>	8,1
W dniu 20 grudnia 2022 roku zostało wszczęte postępowanie z powództwa JSW przeciwko Elektrometal S.A. Żądanie pozwu dotyczy niezapłaconych kar umownych w związku z realizacją inwestycji: <i>Przebudowa i modernizacja górniczego wyciągu szybowego Foch II</i> w KWK Knurów-Szczygłowice. Część kary umownej została potrącona z wynagrodzeniem Elektrometal S.A., a pozostała część dochodzona jest w ramach dwóch procesów sądowych. Pozwany w ramach postępowań sądowych, domaga się miarkowania kary umownej. JSW w przedmiotowym postępowaniu reprezentowana jest przez Prokuraturę Generalną Rzeczypospolitej Polskiej.	
<i>Sprawa z powództwa Elektrometal S.A. przeciwko JSW</i>	5,7
W dniu 19 kwietnia 2021 roku zostało wszczęte postępowanie sądowe z powództwa Elektrometal S.A. przeciwko JSW. Żądanie pozwu dotyczy zapłaty za realizację inwestycji: <i>Przebudowa i modernizacja górniczego wyciągu szybowego Foch II</i> w KWK Knurów-Szczygłowice. Powód dochodzi należności z niezapłaconej faktury, w związku z dokonaniem przez JSW potrąceniem. JSW reprezentowana jest przez Prokuraturę Generalną Rzeczypospolitej Polskiej.	
<i>Sprawa z powództwa kontrahenta przeciwko JSW KOKS</i>	5,7
W dniu 10 lutego 2025 roku kontrahent JSW KOKS złożył pozew przeciwko JSW KOKS o zapłatę kwoty 5,7 mln PLN tytułem: niezasadnego obciążenia drugiej strony karą umowną, bezpodstawnego wzbogacenia się JSW KOKS w zakresie prac dodatkowych, które nie zostały uznane za prace dodatkowe przez JSW KOKS oraz zwaloryzowania kwoty wynagrodzenia określonej w umowie. JSW KOKS wniosła o oddalenie powództwa w całości. Zdaniem JSW KOKS kara umowna została naliczona zasadnie w związku z powstałymi opóźnieniami przy realizacji umowy, a roboty dodatkowe, za które wykonawcy winno przysługiwać wynagrodzenie dodatkowe nie były zrealizowane, a wszelkie konieczne do podjęcia przez wykonawcę czynności wynikały z jego błędów projektowych lub zaniedbań przy realizacji (bądź planowaniu prac), natomiast wynagrodzenie, zgodnie z umową, miało charakter ryczałtowy i ostateczny, a strony wyłączyły wprost w umowie zastosowanie przepisów art. 632 § 2 oraz art. 357(1) KC wobec czego roszczenie należy uznać za bezpodstawne. Łączna kwota utworzonych rezerw na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosi 6,3 mln PLN.	
<i>Sprawa z powództwa JSW KOKS przeciwko kontrahentowi</i>	4,0
W dniu 9 listopada 2015 roku zostało wszczęte postępowanie w sprawie odsetek za opóźnienie w zapłacie należności głównych przez kontrahenta JSW KOKS za lata 2003 i 2004 na kwotę 4,0 mln PLN. Kwota w całości objęta jest odpisem aktualizującym. W dniu 21 października 2016 roku Sąd Okręgowy w Katowicach wydał w sprawie nieprawomocny wyrok uwzględniając w całości powództwo JSW KOKS. Prawomocnym wyrokiem z dnia 25 października 2018 roku Sąd Apelacyjny w Katowicach zasądził na rzecz JSW KOKS kwotę 11,0 tys. PLN tytułem zwrotu kosztów zastępstwa procesowego. W czerwcu 2022 roku z inicjatywy dłużnika zostało otwarte postępowanie o zatwierdzenie układu. Z uwagi na korzystne warunki układowe, JSW KOKS głosowała za przyjęciem układu. Z uwagi na brak sądowego zatwierdzenia układu, postępowanie restrukturyzacyjne zostało umorzone. W listopadzie 2023 roku przedłożono propozycję wykupu wierzytelności. W dniu 5 marca 2024 roku komornik wydał postanowienie, zgodnie z którym wstrzymano się z czynnościami w sprawie egzekucyjnej prowadzonej przeciwko dłużnikowi do momentu wydania postanowienia w przedmiocie ustanowienia kuratora dla dłużnika. W dniu 13 sierpnia 2024 roku w Krajowym Rejestrze Zadłużonych opublikowano obwieszczenie postanowienia o ogłoszeniu upadłości. Wezwano w nim wierzycieli do zgłoszenia wierzytelności w terminie 30 dni	

OPIS SPRAWY	WARTOŚĆ PRZEDMIOTU SPORU
od dnia obwieszczenia. JSW KOKS dokonała zgłoszenia wierzytelności w postępowaniu upadłościowym. W dniu 19 czerwca 2025 roku JSW KOKS zawarła umowę sprzedaży wierzytelności dłużnika. W dniu 25 czerwca 2025 roku JSW KOKS zawiadomiła syndyka masy upadłościowej o dokonanej cesji wierzytelności.	
<i>Sprawa z powództwa JSW przeciwko Trans-Jan Sp. z o.o., Katarzyna Rucińska-Marzec Deltamet, Maksymilian Marzec wspólnik Deltamet, Carbon Sp. z o.o., MGM Mining & Construction Sp. z o.o.</i>	3,2
W dniu 10 sierpnia 2021 roku zostało wszczęte postępowanie z powództwa JSW przeciwko: Trans-Jan Sp. z o.o., Katarzyna Rucińska-Marzec Deltamet, Maksymilian Marzec wspólnik Deltamet, Carbon Sp. z o.o., MGM Mining & Construction Sp. z o.o. Spór dotyczy zapłaty kar umownych wystawionych przez JSW w związku z opóźnieniem realizacji umowy na Wykonanie wyrobisk górniczych w pokładzie 403/1 w KWK Knurów – Szczygłowie. W sprawie zapadł korzystny wyrok w I instancji. Zasądzono na rzecz JSW 1,5 mln PLN z ustawowymi odsetkami za opóźnienie od dnia 17 kwietnia 2021 roku. Zabezpieczono roszczenie. Strona pozwana złożyła apelację. Sprawa w toku.	

MEDIACJE

Umowa mediacyjna pomiędzy ZARMEN oraz JSW KOKS

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 14 lipca 2025 roku JSW KOKS podpisała umowę o przeprowadzenie mediacji w Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej, z firmą ZARMEN realizującą zadanie inwestycyjne, celem podjęcia próby rozstrzygnięcia występującego pomiędzy stronami sporu w zakresie ustalenia przyczyn opóźnień w osiągnięciu punktów kontrolnych oraz braku zrealizowania przedmiotu umowy w terminach wynikających z harmonogramu realizacji umowy, a także istniejących pomiędzy stronami innych kwestii spornych odnoszących się do sfery realizacyjnej umowy. W dniu 25 sierpnia 2025 roku odbyło się spotkanie stron przy udziale Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej celem wypracowania wzajemnego porozumienia w sprawie dalszej realizacji kontraktu. W dniu 19 września 2025 roku odbyło się spotkanie trójstronne z wykonawcą niezależnej opinii zleconej przez strony celem zidentyfikowania opóźnień na projekcie. Omówiono również kwestie sporne w zakresie technicznym. Aktualnie przeprowadzana jest analiza opinii. Strony zobowiązały się do podjęcia czynności zmierzających do jak najszybszego wypracowania wzajemnego porozumienia.

Zakończenie postępowania mediacyjnego pomiędzy RAFAKO oraz JSW KOKS i odstąpienie JSW KOKS od umowy z RAFAKO na budowę bloku energetycznego w Koksowni Radlin

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

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

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

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

Na gruncie postępowania upadłościowego JSW KOKS systematycznie zgłasza wierzytelności. W I półroczu 2025 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy zgłoszono do Syndyka masy upadłości RAFAKO część wierzytelności z tytułu płatności bezpośrednich oraz oświadczenia o potrąceniu ewentualnym. Analizowane i przygotowywane są kolejne dokumenty umożliwiające złożenie dalszych potrąceń i zgłoszeń wierzytelności.

W dniu 15 września 2025 roku została złożona odpowiedź JSW KOKS na wniosek Syndyka masy upadłości RAFAKO o wyrażenie zgody na odstąpienie od umowy wzajemnej w części dotyczącej budowy bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym w Koksowni Radlin.

8.3. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ

Po dniu 30 czerwca 2025 roku, tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, poza zdarzeniami wymienionymi w niniejszym sprawozdaniu oraz zdarzeniami opisanymi w *Śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku* i *Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku*, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia,

które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, a także inne istotne zdarzenia dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

Według stanu na 30 czerwca 2025 roku w JSW funkcjonowało 80 Zakładowych Organizacji Związkowych. Liczba członków związków zawodowych wynosiła 35 374, co oznacza, że uzwiązkowanie wynosiło 169,5%. Łączna liczba członków związków zawodowych przekracza liczbę pracowników zatrudnionych w JSW, ponieważ pracownik może należeć do kilku związków.

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

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

9. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Niniejsze sprawozdanie pt. *Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. 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

SŁOWNIK SKRÓTÓW I POJĘĆ

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

METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAŹNIKÓW

ZYSK/STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ (EPS)	Zysk/strata akcjonariuszy Jednostki dominującej / liczba akcji
MARŻA EBIT	wynik na działalności operacyjnej x 100 / przychody ze sprzedaży
EBITDA	wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja
MARŻA EBITDA	EBITDA x 100 / przychody ze sprzedaży
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI SZYBKIEJ	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych
RENTOWNOŚĆ NETTO SPRZEDAŻY	wynik finansowy netto x 100 / przychody ze sprzedaży
RENTOWNOŚĆ MAJĄTKU OGÓŁEM (ROA)	wynik finansowy netto x 100 / aktywa ogółem
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁÓW WŁASNYCH (ROE)	wynik finansowy netto x 100 / kapitał własny
WSKAŹNIK POKRYCIA AKTYWÓW TRWAŁYCH KAPITAŁAMI STAŁYMI	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁÓW WŁASNYCH	zobowiązania ogółem / kapitał własny
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA DŁUGOTERMINOWEGO	zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KRÓTKOTERMINOWEGO	zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	zobowiązania ogółem / pasywa ogółem
WSKAŹNIK KAPITAŁU WŁASNEGO	(kapitał własny – wartości niematerialne) / suma bilansowa
GOTÓWKOWY KOSZT WYDOBYCIA WĘGLA (MCC)	wszystkie koszty poniesione w okresie pomniejszone o koszty niezwiązane bezpośrednio z produkcją węgla oraz koszty niemające trwale wpływu na przepływy finansowe
GOTÓWKOWY KOSZT PRODUKCJI KOKSU (CCC)	suma kosztów rodzajowych poniesionych przez koksownie pomniejszona o koszt wsadu węglowego (w tym również koszt transportu wsadu) i koszt zakupu energii elektrycznej przeznaczonej do odsprzedaży oraz koszty sprzedaży pomniejszone o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży
KAPITAŁ OBROTOWY NETTO	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe