

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej JSW za 4Q 2025 r.

1. Wolumeny produkcji i sprzedaży

W 4Q 2025 r. w Grupie JSW produkcja węgla ogółem wyniosła 3,49 mln ton, a koksu 0,85 mln ton.

Narastająco w 2025 r. produkcja węgla ogółem wyniosła 13,01 mln ton, a koksu 3,15 mln ton.

Segment węglowy

Produkcja i sprzedaż - segment węglowy (mln ton)			
	4Q 2024	3Q 2025	4Q 2025
(a+b) Produkcja węgla ogółem:	3,20	3,32	3,49
a) produkcja węgla koksowego	2,71	2,87	3,00
b) produkcja węgla do celów energetycznych	0,49	0,45	0,49
(a+b) Sprzedaż węgla ogółem:	3,05	3,55	3,77
a) sprzedaż węgla koksowego	2,51	2,88	2,61
<i>w tym sprzedaż wewnętrzna</i>	<i>1,02</i>	<i>1,23</i>	<i>1,19</i>
b) sprzedaż węgla do celów energetycznych	0,54	0,67	1,16

Wyniki operacyjne segmentu węglowego w 4Q 2025 r. były następujące:

- **produkcja węgla ogółem** wyniosła 3,49 mln ton i była wyższa w porównaniu do 3Q 2025 r. o ok. 5,2%, a w stosunku do 4Q 2024 r. wyższa o ok. 9,2%;
- **produkcja węgla koksowego** wyniosła ok. 3,00 mln ton i była wyższa w porównaniu do 3Q 2025 r. o ok. 4,3%, a w stosunku do 4Q 2024 r. wyższa o ok. 10,7%;
- **produkcja węgla do celów energetycznych** wyniosła ok. 0,49 mln ton i była wyższa w porównaniu do 3Q 2025 r. o ok. 11,0%, a w stosunku do 4Q 2024 r. wyższa o ok. 1,0%;
- **sprzedaż węgla ogółem** wyniosła ok. 3,77 mln ton i była wyższa w porównaniu do 3Q 2025 r. o ok. 6,2%, a w porównaniu do 4Q 2024 r. wyższa o ok. 23,6%;
- **sprzedaż węgla koksowego** wyniosła ok. 2,61 mln ton i była niższa w porównaniu do 3Q 2025 r. o ok. 9,2%, a w porównaniu do 4Q 2024 r. wyższa o ok. 4,3%;
 - **w tym: sprzedaż wewnętrzna** wyniosła ok. 1,19 mln ton i była niższa w porównaniu do 3Q 2025 r. o ok. 3,6%, a w porównaniu do 4Q 2024 r. wyższa o ok. 16,7%;
- **sprzedaż węgla do celów energetycznych** wyniosła ok. 1,16 mln ton i była wyższa w porównaniu do 3Q 2025 r. o ok. 72,3%, a w porównaniu do 4Q 2024 r. wyższa o ok. 112,5%;
- **sprzedaż węgla do odbiorców zewnętrznych** stanowiła w 4Q 2025 r. ok. 69% wolumenu ogółem.

Segment koksowy

Produkcja i sprzedaż - segment koksowy (mln ton)			
	4Q 2024	3Q 2025	4Q 2025
Produkcja koksu ogółem	0,69	0,89	0,85
Sprzedaż koksu ogółem	0,74	0,78	0,91

Wyniki operacyjne segmentu koksowego w 4Q 2025 r. były następujące:

- **produkcja koksu ogółem** w 4Q 2025 r. wyniosła 0,85 mln ton i była niższa o ok. 4,9% w porównaniu do 3Q 2025 r., a w stosunku do 4Q 2024 r. odnotowała wzrost o ok. 22,3%;
- **sprzedaż koksu ogółem** w 4Q 2025 r. wyniosła 0,91 mln ton i była wyższa w porównaniu do 3Q 2025 r. o ok. 16,4%, a w stosunku do 4Q 2024 r. wyższa o ok. 22,5%.

Czynniki wewnętrzne warunkujące poziom produkcji w 4Q 2025 r.

Najistotniejsze czynniki wpływające na poziom produkcji w 4Q 2025 r. to zdarzenia z poprzednich okresów, czyli:

- siła wyższa ogłoszona 16.05.2025 r. w związku z wydarzeniami zaistniałymi w dniu 7. maja br. w KWK Budryk, gdzie doszło do pożaru endogenicznego w związku z czym zaszła konieczność czasowego otamowania zagrożonego rejonu (Raport bieżący nr 41/2025)
- siła wyższa ogłoszona 18.09.2025 r. w związku z wydarzeniami zaistniałymi w dniu 12. września br. w KWK Borynia-Zofiówka Ruch Zofiówka gdzie doszło do pożaru endogenicznego w związku z czym zaszła konieczność czasowego otamowania zagrożonego rejonu (Raport bieżący nr 81/2025). Zdarzenie będzie miało również wpływ na zdolność produkcyjną kopalni w I kwartale 2026 r.
- wcześniejsze od zakładanego w Planie zakończenie eksploatacji ścian wskutek podjętych działań techniczno-organizacyjnych, czego wynikiem jest zwiększony wolumen produkcji węgla w poprzednich miesiącach, ale również
- zdarzenie z 27 listopada br. w KWK Budryk związane z zawaleniem się zbiornika na węgiel surowy nr 2 wraz z przyległymi pomostami taśmowymi w Zakładzie Mechanicznej Przeróbki Węgla, co znacząco ograniczyło zdolność produkcyjną kopalni. W wyniku tego zdarzenia Spółka szacuje, że utraciła wolumen produkcji w 2025 roku, w wysokości ok. 200 tys. ton.

2. Warunki rynkowe i szacowane ceny w 4Q 2025 r.

Sytuacja rynkowa nie uległa poprawie, główne czynniki kształtujące globalny i europejski rynek stali, koksu i węgla koksowego w 4Q 2025 r. to:

- ograniczenia poziomu produkcji stali na rynku europejskim i globalnym, utrzymująca się niepewność i wzrastający protekcyjizm rynkowy,
- wzrost aktywności azjatyckich eksporterów stali na rynku europejskim, intensyfikacja dostaw przed okresem obowiązywania opłat w ramach mechanizmu CBAM,
- ekspansja koksu indonezyjskiego, brak ochrony europejskiego rynku koksu przy ograniczonym zapotrzebowaniu,
- odwrócenie trendu spadkowego cen węgla koksowego, wzrost notowań węgla koksowego Premium Low Vol z poziomu 190 USD FOB Australia na początku 4Q 2025 r. do 218 USD FOB Australia w końcu 4Q 2025r.

Notowania rynkowe cen w 4Q 2025 r.

- cena referencyjna¹ dla węgla koksowego w 4Q 2025 r. wyniosła 187,57 USD/t, co oznacza wzrost względem 3Q 2025 r. o 2,4% oraz spadek względem 4Q 2024 r. o 9,8%;
- średnia notowań koksu wielkopiecowego (65/63 CSR) importowanego do Europy na bazie CIF ARA wyniosła w 4Q 2025 r. 241,98 USD/t, co oznacza wzrost względem 3Q 2025 r. o 6,7% oraz spadek w porównaniu do 4Q 2024 r. spadek o 12,2%;
- średnia cen notowań koksu wielkopiecowego chińskiego (62/64 CSR) w 4Q 2025 r. wyniosła 223,73 USD/t, co oznacza wzrost względem 3Q 2025 r. o 9,0% oraz spadek w porównaniu do 4Q 2024 r. o 14,0%;
- średnia notowań Polskiego Indeksu Rynku Węgla Energetycznego w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej (PSCMI1) wyniosła w 4Q 2025 r. 320,52 PLN/t (dane za październik i listopad 2025 r.) i w stosunku do kwartału poprzedniego spadła o ok. 3,1% a względem 4Q 2024 r. spadek wyniósł 31,1%.

Szacowane średnie ceny kontraktowe uzyskane ze sprzedaży produktów Grupy JSW:

- **szacowana średnia cena kontraktowa węgla koksowego w sprzedaży do odbiorców zewnętrznych w 4Q 2025 r. wyniosła 661,66 PLN/t (tj. 181,71 USD/t²); w porównaniu do 3Q 2025 r. była wyższa o 1,7%, a w stosunku do 4Q 2024 r. niższa o ok. 11,2%;**

- **szacowana średnia cena kontraktowa węgla do celów energetycznych w sprzedaży do odbiorców zewnętrznych w 4Q 2025 r. wyniosła 300,57 PLN/t;** w porównaniu do 3Q 2025 r. była wyższa o 8,8%, a w stosunku do 4Q 2024 r. niższa o ok. 27,0%;
- **szacowana średnia cena kontraktowa koksu w sprzedaży do odbiorców zewnętrznych w 4Q 2025 r. wyniosła 887,36 PLN/t (tj. 243,70 USD/t²);** w porównaniu do 3Q 2025 r. była niższa o ok. 3,6%, a w stosunku do 4Q 2024 r. niższa o ok. 21,7%.

Źródło danych: Platts, McCloskey, polskirynekwegla.pl

¹ JSW ustala ceny węgla koksowego z odbiorcami najczęściej w oparciu o dwa modele:

- ceny kwartalne - oparte na podstawie średniej notowań indeksu węglowego The Steel Index (TSI) z poprzedniego kwartału;
- ceny miesięczne - oparte na podstawie średniej notowań z poprzedniego miesiąca, na średnią cenę węgla koksowego w danym kwartale wpływają notowania z pięciu miesięcy (poprzedniego kwartału i dwóch pierwszych miesięcy kwartału bieżącego).

² Do przeliczenia ceny na USD przyjęto średnioważone kursy NBP - USD/PLN za okres X-XII 2025 r.