

**Odpowiedź na pytania akcjonariuszy złożone w trybie art. 428 § 5 KSH**

Pytania Akcjonariuszy – pisownia oryginalna\*

1. Czym kierował się zarząd tworząc taką uchwałę odnośnie podziału zysku? (...) mamy rozumiem, prawie 1,5 mld zysku za tamten rok do podziału. (...) 30% z tego zysku, to jest około 500 mln, (...). Czyli mamy około 500 mln zł zysku, które zgodnie z polityką powinny zostać wypłacone w dywidendzie. Państwo argumentują w uzasadnieniu, że mamy pożyczkę PFR, czyli nie można wypłacić ze względów formalnych dywidendy. Tylko zgodnie z raportami, tej pożyczki PFR zostało tam około 180 mln, około 200 mln. Jest dla mnie niezrozumiałe, że Państwo, zarząd, później rada nadzorcza powołuje się na takie zapisy formalne i blokuje dywidendę, która jest większa niż, jakby powód formalny blokujący tę dywidendę. Jeżeli 30% zysku z 1,5 mld, to jest około 500 mln i się ją blokuje, tę dywidendę pożyczką, która wynosi około 200 mln... co stoi na przeszkodzie, z tych 500 mln, które Spółka powinna normalnie zgodnie z polityką dywidendową wypłacić w formie dywidendy, spłacić 200 mln pożyczki, a 300 mln przekazać na dywidendę? (...) dlaczego zarząd w taki sposób uzasadnił tę uchwałę, blokując politykę dywidendową formalnie, gdzie spokojnie można by było spłacić to zadłużenie i wypłacić resztę, co najmniej 30% dywidendy.\*

*Zarząd formułując wniosek do Walnego Zgromadzenia co do podziału zysku netto Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za 2023 rok kierował się powszechnie obowiązującymi przepisami prawa jak również Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW 2021. Ponadto zgodnie z przyjętą polityką dywidendową Spółki zdefiniowaną na str. 59 prospektu emisyjnego JSW S.A. wskazano, iż polityka Spółki w zakresie dywidendy uzależniona jest od aktualnych wyników działalności, przepływów pieniężnych, sytuacji finansowej oraz potrzeb kapitałowych, ogólnych uwarunkowań gospodarczych, jak również związanych z wypłatą dywidendy ograniczeń prawnych, podatkowych, regulacyjnych i umownych, a także innych czynników, które Zarząd uzna za istotne, i będzie podlegała zmianom, mającym na celu dostosowanie jej do powyższych czynników.*

*W przytoczonej polityce wskazano, iż intencją Spółki jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłat dywidend na poziomie co najmniej 30% skonsolidowanego zysku netto za dany rok obrotowy (za 2023 rok skonsolidowany zysk netto wyniósł 997,1 mln zł), niemniej zapisy Umów Pożyczki Preferencyjnej oraz Pożyczki Płynnościowej w Ramach Programu Rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju Dla Dużych Firm” zawartych przez Jastrzębską Spółkę Węglową S.A. z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. w 2020 roku nałożyły na Zarząd Spółki ograniczenie w tym zakresie, wymieniając wypłatę dywidendy jako przypadek naruszenia warunków umownych.*

*Aktualna wysokość stóp procentowych w odniesieniu do stałej i niskiej stopy oprocentowania pożyczek PFR powoduje, iż spłata przed terminem długu, który jest bardzo nisko oprocentowany czyni taką transakcję nieopłacalną dla Spółki.*

2. (...) czy pana zdaniem sytuacja finansowa Spółki w roku 2023 uzasadniała niemalże dwukrotny wzrost wydatków na wspieranie sportu z kwoty 21 mln zł do 39 mln zł w porównaniu rok do roku?\*

*Budżet sponsoringowy każdego roku jest dostosowywany do wyniku finansowego Spółki. Działalność sponsoringowa została uznana w JSW S.A. za obszar, który jest fundamentem, na którym Spółka opiera wizerunek marki. Sport w działalności sponsoringowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. odgrywa bardzo ważną rolę. Z jednej strony, jako największy pracodawca w regionie, największy producent węgla koksowego w Unii Europejskiej i polska firma, JSW S.A. czuje się odpowiedzialna za wspieranie dyscyplin, które pozytywnie oddziałują na mieszkańców regionów, gdzie JSW S.A. prowadzi działalność, z drugiej ma świadomość jak potrzebne jest promowanie sportu oraz zdrowego i aktywnego stylu życia. Łącząc te dwa podejścia, JSW S.A. od lat stawia na dyscypliny, które najlepiej oddają charakter firmy oraz wzbudzają pozytywne emocje wśród kibiców, stąd decyzja o sponsorowaniu takich dziedzin sportu jak: siatkówka, hokej, piłka nożna czy kobieca ręczna.*

3. Prosiłbym o doprecyzowanie jakie zobowiązania umowne zawarte przez spółkę JSW dotyczą rekomendowania... zakazu rekomendowania podziału zysku poprzez wypłatę dywidendy i jakie sankcje przewidują te umowy w przypadku gdyby jednak taka rekomendacja została przez zarząd udzielona? W szczególności interesuje mnie też czy umowa z PFR przewiduje zakaz rekomendowania i sankcje za naruszenie tego zakazu, czy też generalnie zakaz wypłaty dywidendy i czy umowa ta przewiduje jakiegokolwiek sankcje w przypadku gdyby Spółka wypłaciła dywidendę. Czyli nie chodzi już o naruszenie samego zakazu rekomendowania wypłaty dywidendy, tylko czy są tam zapisy dotyczące zakazu wypłaty dywidendy i jakie sankcje ta umowa w takiej sytuacji przewiduje, o ile jakiegokolwiek?\*

*Zarówno Umowa Finansowania w formule SLL jak i Umowy Pożyczki PFR zawierają postanowienia dotyczące zasad wypłat dywidendy. Umowa Finansowania w formule SLL nie zabrania wypłaty dywidendy jeżeli sytuacja finansowa kredytobiorcy jest dobra i zostały spełnione warunki do jej rekomendowania. Natomiast stosownie do Umów Pożyczki PFR rekomendowanie przez Zarząd wypłat dywidendy stanowi przypadek naruszenia, jak również uchwalenie przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wypłaty dywidendy o ile nie uzgodniono z PFR stanowi przypadek naruszenia.*

4. Prosiłbym o informację ile Spółka zarobiła w 2023 roku na środkach zgromadzonych na rachunkach oszczędnościowych, lokatach, FIZ i innych funduszach. Prosiłbym o informacje, co do konkretnej kwoty, jak również wskazanie uzyskanej stopy procentowej.\*

*Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 roku w nocy 3.6. zawiera informacje dotyczące przychodów odsetkowych.*

*Poziom oprocentowania lokat jest negocjowany każdorazowo z bankami. W banku prezentującym najlepszą ofertę lokowane są środki z uwzględnieniem potrzeb płynnościowych.*

*Wartość wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych JSW stabilizacyjny FIZ na dzień 31 grudnia 2023 roku wynosi 5 566,0 mln PLN co oznacza wzrost w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku o 672,4 mln PLN. Szczegółowe informacje dostępne są w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.*

5. Jakie to były kwoty i jakie było realne oprocentowanie uwzględniając wszelkie prowizje i inne wydatki związane (...) również jeżeli chodzi o koszty związane z ustanowieniem zabezpieczeń tych zobowiązań.\*

*Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 roku w nocy 5. zawiera informacje dotyczące zadłużenia i warunków na jakich zadłużenie zostało udzielone. Koszty odsetkowe prezentuje nota 3.6. Koszty finansowania są ustalone na poziomie rynkowym.*

6. Dokument dobre praktyki spółek notowanych na GPW w punkcie 4.14 przedstawia konkretne sytuacje, w których Spółka może pozostawić całość zysku w spółce. Proszę o wskazanie, które konkretnie przesłanki z tego punktu 4.14 uzasadniają wniosek o zostawienie całego zysku za 2023 rok, jak również zysków z lat ubiegłych w spółce JSW.\*

*Przytoczony punkt 4.14 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021, wśród wymienionych możliwych przyczyn pozostawienia całości zysku w spółce przedstawia sytuację, kiedy wypłata dywidendy istotnie zwiększyłaby ryzyko naruszenia kowenantów wynikających z wiążących Spółkę umów kredytowych.*

7. (...) czy zarząd podjął jakiegokolwiek działania dotyczące weryfikacji decyzji poprzedniego zarządu?\*

*Zarząd, po uwzględnieniu okoliczności mających wpływ na funkcjonowanie Spółki wydaje rekomendacje w przedmiocie dywidendy. Decyzja w przedmiocie wypłaty dywidendy pozostaje wyłączną kompetencją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.*

8. Czy zarząd zamierza badać kwestię udzielenia premii pracownikom w wysokości kilkuset milionów złotych na dwa dni przed wyborami do parlamentu?\*

*Zawarcie porozumienia ze stroną społeczną zakończyło spór zbiorowy zainicjowany przez Reprezentatywne Organizacje Związkowe w dniu 1 sierpnia 2023 roku i zażegnało możliwość dalszej eskalacji konfliktu pomiędzy Spółką, a stroną społeczną.*

9. Czy zarząd zamierza badać kwestię zasadności obarczenia Spółki niespotykanym dotychczas w polskim systemie prawnym obowiązkiem uiszczenia naliczonego wstecznie, za zamknięty już rok obrotowy podatku zwanego daniną solidarnościową i czy zarząd sprawdził czy Spółka w ogóle analizowała prawidłowość wprowadzenia przepisów nakładających ten podatek, czy Spółka zlecała sporządzenie analizy prawnej w tym zakresie?\*

*JSW S.A. jest podmiotem gospodarczym, spółką prawa handlowego, która działa na podstawie powszechnie obowiązującego prawa, stanowionego przez uprawnione do tego organy. Aktualny Zarząd na chwilę obecną nie podjął decyzji w sprawie zlecenia analizy prawnej w przedmiotowej sprawie.*

10. Czy gdyby dzisiaj weszła w życie ustawa, która mówi o tym, że członkowie zarządu i rad nadzorczych, którzy w ubiegłym roku zarobili powyżej 50 tys. zł mają dopłacić 20% podatku, to czy Pan jako prezes zarządu zgodziłby się na zapłatę takiego podatku, czy jednak dochodziłby w sądzie tego, że jest to podatek niezgodny... nałożony niezgodnie z prawem?\*

*Zarząd nie komentuje wypowiedzi nie dotyczących działalności Spółki.*

11. (...) czy rzeczona wielokroć umowa miała charakter adhezyjny i czy była możliwość zmiany tej treści, żeby nie stawić organu zarządzającego w sytuacji (...) nie wiem czy to będzie dobre określenie, patowej w całości lub częściowo patowej?\*

*Podstawowe warunki ekonomiczne umowy finansowania SLL, w rozumieniu poziomu prowizji i opłat, okresu finansowania, a także kowenantów, uzyskane w ramach przeprowadzonych negocjacji mieszczą się w poziomach i przedziałach rynkowych i należy je oceniać jako najlepsze możliwe do pozyskania przez Spółkę. Umowa może podlegać uzasadnionym zmianom – w przypadku wyrażenia na to zgody przez obie strony.*

12. (...) jakie kroki podjął zarząd by ograniczyć koszty w 2023 roku? W sensie, co takiego zarząd zrobił żeby te koszty zmniejszyć, żeby Spółka miała (...) łatwiej funkcjonowała?\*

*Spółka prowadzi szereg wymiernych działań zmierzających do redukcji poszczególnych pozycji kosztów operacyjnych. Ze względu na specyfikę procesów produkcyjnych i związaną z nią energochłonnością, w tym obszarze prowadzonych jest kilka dużych projektów, których celem jest m.in. dążenie do zrównoważenia zużycia i autoprodukcji energii elektrycznej. Jednym z filarów przyjętej przez Spółkę strategii środowiskowej jest Program Redukcji Emisji Metanu (REM), który zakłada zwiększenie efektywności odmetanowania do 50% oraz wykorzystanie ujętego metanu w ok. 95% do produkcji energii elektrycznej i ciepłej. Program ten obejmuje wszystkie kopalnie JSW i jest związany zarówno z robotami dołowymi, jak i dalszymi inwestycjami w układy kogeneracyjne. Zwiększenie ujęcia metanu spowoduje korzyści finansowe związane z autoprodukcją energii oraz ze sprzedaży metanu. W 2023 roku w ramach Programu REM realizowano projekty związane m.in. z budową układów kogeneracyjnych, modernizacją lub budową stacji odmetanowania i zwiększeniem efektywności odmetanowania.*

*W 2023 roku KWK Pniówek na poziomie 1000, powstała nowa komora regeneracji materiałów pochodzących z odzysku. Odzyskiwana w niej obudowa chodnikowa, która miała zostać zełomowana - zostaje zregenerowana i ponownie wykorzystana, co przyczynia się do zmniejszenia kosztów materiałów. Zaawansowana technologicznie maszyna, podczas jednej doby umożliwia zregenerowanie około 420 mb obudowy chodnikowej o łącznej masie 13,4 ton. Istotnym działaniem mającym wpływ na racjonalizację i optymalizację kosztów w przyszłości jest proces połączenia wyrobiskami dołowymi KWK „Knurów-Szczygłowice” z KWK „Budryk”. Połączenie to, jako alternatywa budowy szybu w KWK „Budryk”, ma za zadanie podnieść efektywność czasu pracy poprzez poprawę warunków klimatycznych kopalń, usprawnić transport ludzi i urobku oraz obniżyć koszty. Dodatkowo należy wymienić pozostałe projekty, których celem jest optymalizacja kosztowa kopalń JSW S.A.: budowa układów klimatyzacji centralnej (wpływająca na wydłużenie czasu pracy), kompensacja mocy biernej (optymalizacja kosztów zużycia energii elektrycznej) oraz optymalizacja sieci wentylacyjnej.*

*Do projektów realizowanych w JSW Koks S.A. zaliczyć należy modernizację baterii koksowniczej nr 4 w Koksowni Przyjaźń połączonej ze zmianą systemu obsadzania komór z zasypowego na pracującą w technologii wsadu ubijanego. Zastosowanie technologii wsadu ubijanego, w porównaniu z technologią wsadu zasypowego, umożliwia obniżenie udziału węgla w typie 35 w mieszance wsadowej kosztem zwiększenia udziału węgla w typie 34 oraz wpłynie na zwiększenie ilości produkcji koksu (także uzysku koksu wielkopieczowego), co w rezultacie wpłynie na koszt jednostkowy produkcji koksu.*

*W 2023 roku realizowana była także inwestycja związana z budową bloku energetycznego w Koksowni Radlin opalanego gazem pochodzącym z procesu koksowania węgla. Po oddaniu bloku energetycznego do użytkowania prowadzona będzie produkcja energii elektrycznej i ciepłej na potrzeby własne oraz dla zewnętrznych odbiorców (sprzedaż).*

13. (...) jakie kroki podjął zarząd by wypłacić dywidendę w oparciu o politykę dywidendową, co najmniej 30%, oraz o kodeks dobrych praktyk, bo tam jest wskazane, że w punkcie (...) w punkcie 4.14 jest taki zapis i to jest zasada stosowana przez JSW. Spółka powinna dążyć do podziału zysku poprzez wypłatę dywidendy. W jaki sposób właśnie... jakie kroki zarząd podjął, czynności, żeby Spółka dążyła do podziału zysku poprzez wypłatę dywidendy?\*

*Spółka wystosowała pisemne zapytanie do PFR w zakresie możliwości wypłaty dywidendy, PFR poinformował w odpowiedzi że wypłata stanowi Przypadek Naruszenia umowy.*

14. Jak Pan Prezes widzi sens funkcjonowania Jastrzębskiej Spółki Węglowej na giełdzie? (...) czy w tym momencie zarząd zamierza zmienić podejście do rynku kapitałowego, do funkcjonowania Jastrzębskiej Spółki Węglowej na giełdzie i zadbania o godziwą wycenę?\*

*Spółka jest notowana na rynku regulowanym, a wycena jej walorów wynika z mechanizmów rynkowych i zależy od indywidualnych decyzji podejmowanych przez inwestorów. Zarząd JSW S.A. prowadzi przejrzystą, otwartą oraz rzetelną komunikację ze wszystkimi uczestnikami rynku kapitałowego. Standardy komunikacji, oparte są o poszanowanie zasad powszechnego i równego dostępu do informacji z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa.*

15. (...) czy zarząd nie powinien w tym momencie powiedzieć i dać jasną deklarację (...) bo to jest bardzo informacja istotna dla rynku kapitałowego, że w momencie jeżeli Spółka nie zarabia, związki zawodowe nie mają, co liczyć na żadne podwyżki ani premie jednorazowe. Nie ma z czego. Czy zarząd nie powinien takiej deklaracji po prostu dać żeby uspokoić rynek kapitałowy? Czy zarząd nie powinien dać jasnej deklaracji, jak będą wyglądały rozmowy z przyszłymi żądaniami, jeżeli Spółka nie będzie przynosiła dochodów?\*

*Pomimo zawarcia w dniu 20 czerwca 2024 roku Porozumienia płacowego zaplanowany na 2024 rok osobowy fundusz płac jest niższy o około 93 mln zł od funduszu zrealizowanego w roku 2023.*

16. (...) jak Pan prezes oceni sprawozdanie z roku 2023, w jakiej sytuacji jest Spółka, patrząc na liczby, biorąc pod uwagę ile Spółka ma środków własnych w FIZ, jaki zysk osiągnęła?\*

*W 2023 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 997 mln PLN. Spółka posiada znaczne środki zgromadzone w Funduszu Stabilizacyjnym. Analizując bilans spółki za 2023 rok można powiedzieć, że zarówno wskaźniki rentowności jak i płynności finansowej Spółki są na bezpiecznych poziomach.*

*Jednak stanu Spółki nie można oceniać wyłącznie poprzez pryzmat analizy jej bilansu sporządzonego w roku ubiegłym. Znaczący spadek cen rynkowych, ogromne potrzeby inwestycyjne, duży wzrost kosztów działalności, który miał miejsce w 2022 i 2023 roku, trwające procesy dekarbonizacji hutnictwa powodują powstanie ryzyk operacyjnych i strategicznych, których mitygacja jest w tym momencie największym wyzwaniem dla nowego Zarządu Spółki.*



17. (...) czy w innych umowach też nie ma takich zapisów, czy nie wiem, w umowie na prąd, wodę? Może tam też są takie zapisy?\*

*Zawarte przez Spółkę umowy na media wykorzystywane przez JSW S.A. zawierają standardowe zapisy dla tego typu umów, brak jest w nich zapisów blokujących wypłatę dywidendy.*

18. Chciałbym zapytać, gdzie powaga tutaj Pana Prezesa, który dwa miesiące temu, około półtora miesiąca temu w komunikacie jasno powiedział, że Jastrzębska Spółka Węglowa będzie wypłacać dywidendę, jeśli będzie taka możliwość, w przyszłym roku. W tym samym zdaniu i w kontekście powiedział, że prawdopodobnie w tym roku już sięgnie do PFR-u żeby wypłacić pieniądze. Po czym dostaliśmy... SLL-u, właśnie. Po czym dostaliśmy informację, że nie ma takiej prawnej możliwości dlatego, że tutaj ta pożyczka zawiera taki paragraf, który zobligowuje zarząd do nierekomendowania dywidendy.\*

*W raporcie bieżącym nr 9/2023 z dnia 12 kwietnia 2023 roku w sprawie zawarcia Umowy Konsorcjalnej dotyczącej finansowania w formule Sustainability – Linked Loan, Spółka poinformowała iż „Umowa przewiduje standardowe dla tego rodzaju finansowania ograniczenia dotyczące m.in. dozwolonej transakcji, dozwolonego rozporządzenia, dozwolonego zadłużenia oraz zabezpieczenia”. Zapisy o nierekomendowaniu wypłaty dywidendy przez pewien okres po dokonaniu wypłaty z FIZ są standardowe dla JSW S.A. i były stosowane także przy innych umowach finansowania zawieranych w przeszłości.*

*Emitent poinformował rynek o przedmiotowym postanowieniu umowy SLL w raporcie bieżącym 28/2024 z dnia 4 czerwca 2024 roku ponieważ dopiero w tej dacie, po podjęciu przez Zarząd JSW S.A. decyzji o umorzeniu certyfikatów FIZ, postanowienie to stało się relewantne dla oceny papierów wartościowych JSW S.A.*

19. Jeśli faktycznie ten zarząd będzie inny niż kilkanaście poprzednich lat i poprzednich zarządów, i faktycznie zetnie jakoś koszty w cudowny sposób, to jaką mamy pewność, że (...) nie pozwoli rządowi na wyciągnięcie jakąś uchwałą, jakimś para podatkiem tych pieniędzy ze Spółki, które zostaną, żeby znów nas ograbić jako akcjonariuszy mniejszościowych? (...) Czy w końcu będziemy mieli jakiegoś poważnego Prezesa, czy znowu będą wyprowadzane pieniądze na prawo i lewo?\*

*Zarząd nie komentuje wypowiedzi nie dotyczących działalności Spółki.*

20. Chciałem zapytać o zapis, który jest tutaj tak podnoszony, dotyczący ograniczeń w pożyczce SLL. Czy nie jest przypadkiem tak, że w umowie tej pożyczki jest wskazany pewien bufor bezpieczeństwa, który musi pozostać na FIZ i czy nie jest to przypadkiem 850 mln?\*

*Informacja o wymagalnym saldzie „Bufora Gotówki” w kontekście środków ulokowanych w FIZ zawarta jest w jednostkowym sprawozdaniu finansowym JSW S.A. za rok 2023 (nota 6.6.).*

*Środki ulokowane w certyfikaty inwestycyjne są istotnym (ale nie jedynym) elementem „Bufora Gotówki” tj. zobowiązania wynikającego z Umowy Finansowania z Konsorcjum z dnia 12 kwietnia 2023 roku Wymagalne saldo Bufora Gotówki wynosi 750,0 mln PLN z wyłączeniem środków uruchomionych w ramach Kredytu Odnawialnego w ramach wyżej wymienionej umowy.*

21. (...) czy jest jakieś ograniczenie odnośnie tego funduszu? Bo rozumiem tak (...) Spółka ma ogromne pieniądze na funduszu, które przewyższają jej kapitalizację. I teraz założmy, że sytuacja finansowa Spółki jest dobra, w sensie takim, że cały czas notujemy plusowe wyniki finansowe. Te fundusze są trzymane na tym funduszu, tak i rosną, puchną. No i założmy, że spuchną do 10 mld. Czyli jest jakaś górna granica tego funduszu, czy to tak sobie może w nieskończoność rosnać?\*

*Jednym z istotnych działań, jakie JSW S.A. podjęła w zakresie przeciwdziałania potencjalnym zagrożeniom, związanym z pogorszeniem płynności było utworzenie Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (FIZ), który poprzez wsparcie stabilizacyjne bieżącej płynności oraz ograniczanie wpływu ryzyka zmienności cen węgla i koksu, gwarantuje utrzymanie ciągłości prowadzenia działalności operacyjnej i inwestycyjnej Grupy Kapitałowej.*

*Zasilenie Funduszu odbywa się na zasadach określonych w wewnętrznych procedurach. Kwota zasilenia Funduszu każdorazowo zależy od możliwości finansowych Spółki i notowanych nadwyżek finansowych, co poprzedzane jest najpierw analizą płynnościową, a następnie - odrębnymi decyzjami Zarządu, Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia. Ponadto emisja nowych Certyfikatów Inwestycyjnych każdorazowo wymaga zgody Zgromadzenia Inwestorów Funduszu.*

*Maksymalną kwotę środków finansowych ulokowanych w Funduszu wyznaczy sytuacja płynnościowa i cykl rynkowy, w jakim znajduje się Spółka oraz czas na jaki Fundusz został powołany.*

*W okresie funkcjonowania FIZ Walne Zgromadzenie kilkakrotnie podejmowało decyzje o zasileniu Funduszu:*

- *w dniu 18 stycznia 2018 roku – uchwałą nr 4 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na nabycie certyfikatów inwestycyjnych serii A za kwotę 1,5 mld PLN;*
- *w dniu 7 grudnia 2018 roku - uchwałą nr 3 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na nabycie certyfikatów inwestycyjnych serii B oraz kolejnych za kwotę 1,0 mld PLN;*
- *w dniu 3 czerwca 2022 roku – uchwałą nr 5 Zwyczajne Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na nabycie certyfikatów inwestycyjnych serii D oraz kolejnych za łączną docelową kwotę 5,0 mld PLN – zasilenie Funduszu zostało zrealizowane w kwocie 3,5 mld PLN; pozostaje możliwość zasilenia Funduszu kwotą 1,5 mld PLN.*

*Należy również zaznaczyć, że w 2020 roku nastąpiło umorzenie certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę ok. 1,4 mld PLN.*

*Czas trwania FIZ przedłużono do 30 grudnia 2027 roku.*

22. (...) czy zarząd rozważał stworzenie funduszu dywidendowego, aby ominąć te przeszkody formalne do rekomendowania wypłaty dywidendy?

*Zarząd JSW S.A. do chwili obecnej nie rozważał utworzenia „funduszu dywidendowego”. Jednocześnie Zarząd podkreśla, iż decyzja o wypłacie dywidendy leży w wyłącznych kompetencjach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.*

23. (...) czy zarząd zastanawiał się, rozważał nad przyjęciem takiej polityki premiowej pracowników, która polegałaby na tym, że Spółka dokonywałaby skupu akcji własnych bądź emisji akcji i następnie udzielania premii poprzez właśnie przyznawanie pracownikom nie gotówki, tylko akcji? Czy w zapisach pożyczki SLL jest jakiś punkt, który zabrania Jastrzębskiej Spółce Węglowej na skup akcji własnych?\*

*Zarząd JSW S.A. do chwili obecnej nie rozważał przyjęcia programu motywacyjnego opartego o akcje dla pracowników spółki. Umowa Finansowania w formule SLL nie zawiera zakazu skupu akcji własnych przez JSW S.A.*

24. (...) czy zarząd nie powinien ograniczać wydatkowania środków poza funkcjonowaniem Jastrzębskiej Spółki Węglowej, takich jak dotowanie instytucji sportowych, kulturalnych, kościelnych? (...) czy kwoty rzędu 50 mln, to nie są kwoty zbyt duże w momencie jak Jastrzębska Spółka Węglowa nie zarabia?\*

*Budżet sponsoringowy każdego roku jest dostosowywany do wyniku finansowego Spółki. Działalność sponsoringowa została uznana w JSW S.A. za obszar, który jest fundamentem, na którym Spółka opiera wizerunek marki. Sport w działalności sponsoringowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. odgrywa bardzo ważną rolę. Z jednej strony, jako największy pracodawca w regionie, największy producent węgla koksowego w Unii Europejskiej i polska firma, JSW S.A. czuje się odpowiedzialna za wspieranie dyscyplin, które pozytywnie oddziałują na mieszkańców regionów, gdzie JSW S.A. prowadzi działalność, z drugiej ma świadomość jak potrzebne jest promowanie sportu oraz zdrowego i aktywnego stylu życia.*

*Ponadto pozostałe działania na rzecz społeczności lokalnych są fundamentem tzw. dobrego sąsiedztwa, o które jako firma bardzo dbamy. To właśnie społeczności lokalne wydają nam tzw. licencję na działanie. Od lat Grupa JSW szczególną wagę przywiązuje do wspierania dzieci i młodzieży. Stara się wspomagać ciekawe, innowacyjne i skuteczne rozwiązania w obszarze edukacji, zdrowia, ekologii, kultury i sportu. W roku 2023 blisko 1,2 tys. dzieci w wieku od 5 do 12 lat uczestniczyło w warsztatach organizowanych w ramach projektów z zakresu społecznej odpowiedzialności biznesu, 42 tysiące osób ze społeczności lokalnych uczestniczyło w różnego rodzaju wydarzeniach, piknikach, pokazach. 250 dzieci z najuboższych rodzin otrzymało dary rzeczowe przekazane w ramach JSW Dzieciom, a 120 dzieci z trzech domów dziecka wyjechało dzięki JSW S.A. na kolonie i ferie.*

25. (...) co Spółka, zarząd, prezes robi w kierunku zachęcenia ludzi i inwestorów indywidualnych w inwestowanie w akcje Spółki JSW?\*

*Zarząd działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa i podejmuje należyte działania w interesie Spółki. Ponadto Zarząd prowadzi sprawy JSW S.A. oraz Grupy Kapitałowej, wyznacza kierunki rozwoju oraz wskazuje strategiczne obszary, na których Grupa Kapitałowa JSW koncentruje się, umożliwiając jej długoterminowy rozwój oraz tworzenie wartości dodanej dla akcjonariuszy. Zarząd Spółki nieustannie podejmuje działania, które zwiększają atrakcyjność jej potencjału inwestycyjnego, kładąc szczególny nacisk na transparentność oraz aktywną komunikację z interesariuszami. Spółka regularnie publikuje raporty finansowe i inne ważne informacje dotyczące jej działalności (m.in. raporty produkcyjne, IR Newsletter), organizowane są również wydarzenia, które pozwalają inwestorom zadawać pytania i uzyskiwać bezpośrednio odpowiedzi (konferencje wynikowe, dzień inwestora indywidualnego, czaty inwestorskie). Ponadto Spółka wdrożyła szereg ułatwień dostępu do informacji inwestycyjnych, rozbudowując zakładkę relacji inwestorskie o łatwe w użyciu narzędzia online,*



---

które umożliwiają interesariuszom śledzenie i analizowanie wyników Spółki (m.in. fact sheet, interaktywne narzędzie analiz, alerty o cenach akcji, kalkulator inwestycyjny). Zarząd inwestuje również w działalność CSR i dba o budowanie pozytywnych relacji ze społecznością lokalną.

26. Czy może Pan tylko ocenić to sprawozdanie jako specjalista, czy Spółka patrząc na te dane jest w dobrej sytuacji finansowej czy jest w złej?\*

*W 2023 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 997 mln PLN. Spółka posiada znaczne środki zgromadzone w Funduszu Stabilizacyjnym. Analizując bilans spółki za 2023 rok można powiedzieć, że zarówno wskaźniki rentowności jak i płynności finansowej Spółki są na bezpiecznych poziomach.*

*Jednak stanu Spółki nie można oceniać wyłącznie poprzez pryzmat analizy jej bilansu sporządzonego w roku ubiegłym. Znaczący spadek cen rynkowych, ogromne potrzeby inwestycyjne, duży wzrost kosztów działalności, który miał miejsce w 2022 i 2023 roku, trwające procesy dekarbonizacji hutnictwa powodują powstanie ryzyk operacyjnych i strategicznych, których mitygacja jest w tym momencie największym wyzwaniem dla nowego Zarządu Spółki.*

27. (...) jak Spółka brała PFR, wszyscy dobrze wiemy, że to była pożyczka z programu rządowego. Tysiące polskich firm brało. To była sytuacja COVID. Generalnie, gospodarka stała i wszystkie Spółki niezbyt dobrze funkcjonowały finansowo. Tutaj przy pożyczce SLL chciałbym nadmienić i przypomnieć, że pożyczka została podpisana kiedy Jastrzębska Spółka Węglowa (...) pożyczka została podpisana z tymi zapisami odnośnie dywidendy, o to głównie chodzi (...) została podpisana gdy Jastrzębska Spółka Węglowa dysponowała największymi w historii środkami finansowymi, prawie 9 mld zł. Czyli nie ma tu żadnego argumentu, że Spółka była w trudnej sytuacji albo nie potrafiła ze swoich środków własnych finalizować (...).\*

*Podpisana umowa finansowania jest elementem zarządzania finansami Spółki i GK JSW i ma na celu zapewnienie środków na finansowanie obrotowe, inwestycyjne w tym również wynikające ze strategii środowiskowej, ma również na celu zapewnienie prawidłowej struktury finansowania aktywów oraz utrzymanie płynności w horyzoncie długoterminowym (co jest bardzo istotne w aspekcie cyklicznego charakteru działalności). Utrzymanie bezpiecznej struktury finansowania aktywów jest elementem Strategii JSW i GK JSW, a posiadanie długoterminowych źródeł finansowania jest jednym ze sposobów realizacji tego celu. Negocjacja długoterminowej umowy kredytowej w pogarszających się warunkach rynkowych byłaby utrudniona lub niemożliwa. Zatem wyprzedzające działanie Zarządu zmierzające do zapewnienia tych źródeł na trudniejsze czasy jest właściwe i tylko potwierdza strategiczne podejście do zarządzania ryzykiem płynnościowym.*