

## ANALIZA

BANKI DOPIĘŁY SWEGO. JSW PRZYJĘŁA PROGRAM ROZWOJU ZGODNIE Z ICH ŻYCZENIAMI. KURS AKCJI WYSTRZELIŁ. W SPÓŁCE ROZPOCZĘŁY SIĘ POWAŻNE PRZYGOTOWANIA DO ZMIĘKCZENIA PLANÓW ZARZĄDU UŁOŻONYCH POD PRESJĄ BANKÓW. ZWIĄZEK, KTÓRY WKRÓTCE MOŻE NAJMOCNIEJ UDERZYĆ W ZWIĄZKI REPREZENTATYWNE, ZACHOWUJE SIĘ TAK, JAKBY GO NIE BYŁO. TO DZIWNE. JEŻELI SYTUACJA SIĘ NIE USPOKOI, POLECA GŁOWY. NIE WIADOMO, CZY W MINISTERSTWIE ENERGII, RADZIE NADZORCZEJ CZY W ZARZĄDZIE. A MOŻE PO SPRAWIEDLIWOŚCI – WSZĘDZIE? TERAZ NIE GŁÓW POTRZEBA, ALE PONAD OŚMIOLETNIEGO WYSIŁKU, ŻEBY SPÓŁKĘ WYPROWADZIĆ NA PROSTĄ. ALE CZY KTOŚ TO POWIEDZIAŁ?

# Spłacać zobowiązania, wydobywać to, co najlepsze

JSW będzie obciążona niższymi ratami spłaty obligacji, ponieważ termin ich całkowitego wykupu został wydłużony do 2025 roku. Niepotrzebny majątek zostanie przekazany Spółce Restrukturyzacji Kopalń. Do 2025 roku wydobywanie węgla koksowego ma stanowić 85 proc. całego wydobycia kopalń JSW.

– Spółka musi skoncentrować siły i środki na wydobyciu węgla koksowego. Węgiel energetyczny będzie wydobywany „przy okazji” – mówi Tomasz Gawlik, prezes JSW SA. To oznacza, że Spółka zgodnie z firmowym hasłem będzie wydobywać to, co najlepsze. Dla JSW 29 i 30 sierpnia były bardzo ważnymi dniami. Porozumienie z bankami i oficjalna prezentacja planu działań optymalizujących zakończyły proces przygotowań do uzdrowienia firmy.

## WAŻNE POROZUMIENIE DLA JSW

29 sierpnia 2016 roku w Warszawie w obecności ministra energii Krzysztofa Tchórzewskiego doszło do podpisania porozumienia pomiędzy zarządem Jastrzębskiej Spółki Węglowej a obligatariuszami – PKO BP SA, BGK, PZU SA, PZU na Życie SA. Dotyczy ono warunków dalszej działalności Grupy Kapitałowej JSW oraz spłaty obligacji na kwotę 700 mln złotych oraz 163,75 mln dolarów. Łącznie jest to około 1,3 mld złotych wyemitowanych przez JSW w ramach programu emisji ustanowionego 30 lipca 2014 roku.

– Mamy za sobą bardzo trudne negocjacje. Obligatariusze stawiali wysokie wymagania w zakresie warunków dalszego finansowania Grupy JSW. Udało nam się osiągnąć porozumienie korzystne dla obu stron. Teraz jesteśmy na dobrej drodze do stabilnego rozwoju JSW – mówi minister energii Krzysztof Tchórzewski.

W ramach zawartego porozumienia uzgodniono nowy harmonogram spłaty obligacji. Zakłada on obniżenie pierwotnie

uzgodnionej kwoty spłaty obligacji w początkowym okresie i wydłużenie okresu spłaty o pięć lat, a więc do 2025 roku.

– Takie rozwiązanie daje nam finansowy oddech. To czas, w którym będziemy mogli skutecznie przeprowadzić działania optymalizacyjne i inwestycyjne. Będziemy realizować program działań, który umożliwi Spółce osiągnięcie dodatnich wyników finansowych – dodaje Tomasz Gawlik, prezes zarządu Jastrzębskiej Spółki Węglowej.

Obligatariusze rezygnują również z przyśługujących im praw, na podstawie tzw. opcji put, zawartych w dotychczasowym Programie emisji obligacji, rozumianej jako możliwość wcześniejszego wykupu obligacji ze środków z emisji euroobligacji. Ponadto zarząd JSW uzgodnił z obligatariuszami plan działań restrukturyzacyjnych, które będą realizowane przez Spółkę w celu poprawy wyniku finansowego Grupy Kapitałowej JSW i osiągnięcia długofalowej rentowności.

## PLAN DLA JSW NA NAJBLIŻSZE LATA

30 sierpnia, dzień po podpisaniu porozumienia z obligatariuszami, zarząd JSW przedstawił główne założenia planu działań optymalizujących na lata 2016–2025, które będą realizowane przez JSW w celu poprawy wyniku finansowego Grupy Kapitałowej JSW i osiągnięcia długofalowej rentowności.

Plan, który został zaakceptowany przez radę nadzorczą JSW 26 sierpnia 2016 roku, zakłada m.in. sprzedaż wybranych aktywów GK JSW – Spółki Energetycznej Jastrzębie, WZK Victoria, przekazanie ruchu Jas-Mos (drugie półrocze 2016 roku) oraz kopalni Krupiński (pierwszy kwartał 2017 roku) Spółce Restrukturyzacji Kopalń. Ponadto plan zakłada również pozyskanie dodatkowego finansowania do końca pierwszego półrocza 2017 roku na dalszą działalność Grupy Kapitałowej.

Plan zakłada także pozyskanie finansowania zewnętrznego na realizację inwestycji

w kopalni Budryk oraz kopalni Knurów-Szczygłowice z przeznaczeniem na modernizację zakładów przerobczych w latach 2016–2018. Celem tych inwestycji jest zwiększenie wielkości produkcji węgla koksowego typu 35 oraz zwiększenie uzysku węgla koksowego w globalnej produkcji.

– Pozwoli to zmienić strukturę produktową Grupy JSW, a więc zwiększyć produkcję węgla koksowego z 70 proc. w 2016 roku do prawie 85 proc. w 2025 roku, przy jednoczesnym ograniczeniu produkcji węgla do celów energetycznych. Musimy inwestować w produkcję węgla koksowego najwyższej jakości, ponieważ węgiel typu hard osiąga wyższe ceny na światowych rynkach – mówi Tomasz Gawlik, prezes zarządu JSW.

Plan zakłada również działania oszczędnościowe w różnych obszarach funkcjonowania Grupy zmierzające do obniżenia łącznych kosztów działalności o około 1,6 mld złotych do roku 2025 (bez uwzględnienia efektów porozumień ze stroną społeczną zawartych w lutym i wrześniu 2015 roku).

– Przyjęty przez nas program ma zapewnić stabilne prowadzenie działalności w kolejnych latach – mówi Tomasz Gawlik, prezes JSW. – Zależy nam na osiągnięciu długofalowej rentowności Spółki, dodatnich wynikach finansowych, terminowej spłacie zadłużenia i inwestycjach gwarantujących bezpieczną przyszłość – dodaje prezes JSW.

ŚLAWOMIR STARZYŃSKI. KJ-B, MAT PRAS JSW

REKLAMA



Wszystko co najlepsze  
w wypoczynku w Polsce.  
SIEĆ HOTELI I OSRODKÓW WYPOCZYNKOWYCH W POLSCE

Wczasy nad morzem  
– i nie tylko!

## Ostatnie wolne miejsca na wrzesień!

- ▼ Wygoda i komfort.
- ▼ Atrakcyjne ceny i lokalizacje.
- ▼ Świetne żywienie.



Centralna rezerwacja:  
tel. 32 326 23 50-51  
32 661 12 74

Sprawdź na  
[www.nat.pl](http://www.nat.pl)

Regulamin, szczegółowy program oraz dostępne terminy każdego pakietu znajdują się na stronie [www.nat.pl](http://www.nat.pl)

## Komentarz

### Pod dyktando banków

Żeby wszystko było jasne, trzeba sprecyzować najważniejsze przesłanie informacji o porozumieniu z bankami i o planie działań optymalizujących. Plan działań optymalizujących to nic innego tylko program restrukturyzacji JSW SA. Powstał on pod dyktando banków. Wszystko, łącznie z przekazaniem Spółce Restrukturyzacji Kopalń części ruchu Jas-Mos kopalni Zofiówka-Borynia-Jastrzębie i Krupińskiego, musiało znaleźć się w planie restrukturyzacji. Zarząd parę razy próbował ogrzać bankierów i został

odesłany do Jastrzębia-Zdroju, a na drogę dostał dokładne wskazówki działania, żeby znów czegoś nie pokręcił. Udało się, 29 sierpnia zarząd niczego nie pokręcił. Gdyby stało się inaczej, banki nie podpisałyby porozumienia. Nie ma mowy o jakimkolwiek zaskoczeniu, bo plany były konsultowane tak, jak powinny być konsultowane. Jeżeli ktoś twierdzi inaczej, wali ściemę. Po co ten cyrk?

ŚLAWOMIR STARZYŃSKI