ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE

SKONSOLIDOWANE SPAWOZDANIE FINANSOWE

GRUPY KAPITAŁOWEJ

JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.) 6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 8
INFORMACJE DODATKOWE 9
NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 9
1. INFORMACJE OGÓLNE 9
1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI 9
1.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ 9
2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI 12
2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 12
2.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI 12
2.3. NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ICH ZMIANY 18
2.4. ZMIANA ZNACZĄCYCH SZACUNKÓW ORAZ ZNACZĄCE OSĄDY 20
2.5. PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH 21
2.6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI 22
2.7. ISTOTNE ZMIANY POZYCJI SPRAWOZDAWCZYCH, KWOTY MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ, WYWIERANY WPŁYW LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ 22
3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH 24
3.1. SEGMENTY OPERACYJNE 24
4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 26
4.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY 26
4.2. KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW 26
4.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY 27
4.4. POZOSTAŁE KOSZTY 27
4.5. POZOSTAŁE ZYSKI/(STRATY) – NETTO 28
4.6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE 28
4.7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA 28
4.8. (STRATA) NA AKCJĘ 30
5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE OPODATKOWANIA 31
5.1. PODATEK DOCHODOWY 31
6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA 32
6.1. KREDYTY I POŻYCZKI 32
6.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU 40
6.3. UZGODNIENIE ZADŁUŻENIA 40
7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ 41
7.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 41
7.2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE 41

7.3. PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW 42
7.4. UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH 43
7.5. INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ 44
7.6. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE 46
7.7. ZAPASY 46
7.8. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI 47
7.9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY 48
7.10. GRUPA DO ZBYCIA PRZEZNACZONA DO SPRZEDAŻY 48
7.11. KAPITAŁ WŁASNY 49
7.11.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY 49
7.11.2. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH 49
7.11.3. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY 50
7.12. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH 50
7.13. REZERWY 51
7.14. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA 53

8. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 55

8.1. (WYDATKI) PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 55

9. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH 57

9.1. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH 57
9.2. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ 59
9.3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM 59
9.3.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO 59
9.3.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM 65

10. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE 66

10.1. POZYCJE WARUNKOWE 66
10.2. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE 66
10.3. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 66
10.4. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY 66

11. ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 68

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (dane przekształcone)*	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (dane przekształcone)*
Przychody ze sprzedaży	4.1	2 550,3	6 894,1	2 248,0	6 860,1
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	4.2	(2 422,3)	(7 028,0)	(2 772,3)	(8 590,4)
ZYSK/(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY		**128,0**	**(133,9)**	**(524,3)**	**(1 730,3)**
Koszty sprzedaży	4.2	(74,1)	(225,6)	(76,0)	(228,2)
Koszty administracyjne	4.2	(204,1)	(634,5)	(241,8)	(743,7)
Pozostałe przychody	4.3	10,5	100,9	8,6	65,2
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	7.4	(25,1)	(168,6)	0,7	(640,8)
Pozostałe koszty	4.4	(68,6)	(174,8)	(43,6)	(94,9)
Pozostałe zyski/(straty) – netto	4.5	(15,9)	(7,8)	(21,5)	99,3
(STRATA) OPERACYJNA		**(249,3)**	**(1 244,3)**	**(897,9)**	**(3 273,4)**
Przychody finansowe	4.6	2,3	7,0	5,2	19,4
Koszty finansowe	4.6	(63,1)	(170,9)	(57,1)	(181,2)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		0,1	0,1	-	0,1
(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM		**(310,0)**	**(1 408,1)**	**(949,8)**	**(3 435,1)**
Podatek dochodowy	5.1	23,0	84,9	156,4	565,6
(STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ		**(287,0)**	**(1 323,2)**	**(793,4)**	**(2 869,5)**
ZYSK/(STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	4.7	**1,0**	**(6,2)**	**(0,3)**	**0,7**
(STRATA) NETTO		**(286,0)**	**(1 329,4)**	**(793,7)**	**(2 868,8)**
Inne całkowite dochody z działalności kontynuowanej, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:					
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających		(8,1)	(28,3)	(14,3)	28,6
Podatek dochodowy	5.1	1,6	5,4	2,7	(5,5)
Inne całkowite dochody z działalność kontynuowanej które nie będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:					
Zyski/(straty) aktuarialne		-	23,2	-	(25,2)
Podatek dochodowy	5.1	-	(4,7)	-	4,8
INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ		**(6,5)**	**(4,4)**	**(11,6)**	**2,7**
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ		**(293,5)**	**(1 327,6)**	**(805,0)**	**(2 866,8)**
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	4.7	**1,0**	**(6,2)**	**(0,3)**	**0,7**
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM		**(292,5)**	**(1 333,8)**	**(805,3)**	**(2 866,1)**
Zysk/(strata) netto przypadający/(a) na:					
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	4.8	(285,3)	(1 323,9)	(796,3)	(2 883,9)
- udziały niekontrolujące		(0,7)	(5,5)	2,6	15,1
Całkowite dochody przypadające na:					
- akcjonariuszy Jednostki dominującej		(291,8)	(1 328,2)	(807,9)	(2 881,1)
- udziały niekontrolujące		(0,7)	(5,6)	2,6	15,0
Podstawowa i rozwodniona (strata) netto na akcję przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażona w PLN na jedną akcję)	4.8	(2,43)	(11,28)	(6,78)	(24,56)

* *Szczegóły dotyczące przekształcenia zostały zaprezentowane w Nocie 2.5.*

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.09.2026	31.12.2025
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	7.1	7 804,7	7 525,2
Wartości niematerialne	7.2	38,9	66,8
Nieruchomości inwestycyjne		17,1	20,1
Prawo do użytkowania składnika aktywów	7.3	330,4	402,6
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		1,3	1,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 206,9	2 128,0
Inwestycje w portfel aktywów FIZ	7.5	245,8	137,8
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	7.6	208,0	516,8
RAZEM AKTYWA TRWAŁE		**10 853,1**	**10 798,6**
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	7.7	1 108,6	952,2
Należności handlowe oraz pozostałe należności	7.8	987,0	846,8
Nadpłacony podatek dochodowy		5,7	4,2
Pochodne instrumenty finansowe		0,1	6,7
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		14,2	22,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7.9	158,5	797,0
Aktywa trwałe (grupa do zbycia) przeznaczone do sprzedaży	7.10	243,3	24,7
RAZEM AKTYWA OBROTOWE		**2 517,4**	**2 654,0**
RAZEM AKTYWA		**13 370,5**	**13 452,6**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

	Nota	30.09.2026	31.12.2025
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał podstawowy	7.11.1	1 251,9	1 251,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		905,0	905,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	7.11.2	(2,4)	20,5
Zyski zatrzymane		(425,0)	880,3
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		1 729,5	3 057,7
UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE		413,5	419,1
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY		**2 143,0**	**3 476,8**
ZOBOWIĄZANIA			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	6.1	888,0	359,9
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5,5	36,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7.12	700,2	806,4
Rezerwy	7.13	1 508,0	1 484,6
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.2	330,4	370,7
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	7.14	131,3	129,1
RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		**3 563,4**	**3 186,7**
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	6.1	1 435,9	1 468,5
Pochodne instrumenty finansowe		13,2	0,3
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		3,0	160,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7.12	185,2	296,2
Rezerwy	7.13	343,2	326,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.2	278,3	307,2
Zobowiązania FIZ	7.5	152,0	36,6
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	7.14	5 077,3	4 192,6
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	7.10	176,0	1,5
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		**7 664,1**	**6 789,1**
RAZEM ZOBOWIĄZANIA		**11 227,5**	**9 975,8**
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		**13 370,5**	**13 452,6**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Przypadające na akcjonariuszy Jednostki dominującej						
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
STAN NA 1 STYCZNIA 2026	**1 251,9**	**905,0**	**20,5**	**880,3**	**3 057,7**	**419,1**	**3 476,8**
Całkowite dochody razem:	-	-	(22,9)	(1 305,3)	(1 328,2)	(5,6)	(1 333,8)
- (strata) netto	-	-	-	(1 323,9)	(1 323,9)	(5,5)	(1 329,4)
- inne całkowite dochody	-	-	(22,9)	18,6	(4,3)	(0,1)	(4,4)
STAN NA 30 WRZEŚNIA 2026	**1 251,9**	**905,0**	**(2,4)**	**(425,0)**	**1 729,5**	**413,5**	**2 143,0**
STAN NA 1 STYCZNIA 2025	1 251,9	905,0	1,2	7 128,9	9 287,0	459,8	9 746,8
Całkowite dochody razem:	-	-	23,1	(2 904,2)	(2 881,1)	15,0	(2 866,1)
- zysk/(strata) netto	-	-	-	(2 883,9)	(2 883,9)	15,1	(2 868,8)
- inne całkowite dochody	-	-	23,1	(20,3)	2,8	(0,1)	2,7
Dywidendy	-	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)
STAN NA 30 WRZEŚNIA 2025	**1 251,9**	**905,0**	**24,3**	**4 224,7**	**6 405,9**	**447,1**	**6 880,0**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(dane przekształcone)*
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
(Wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	8.1	(10,7)	(889,1)
Odsetki zapłacone		(19,0)	(6,3)
Podatek dochodowy zapłacony		(177,6)	(12,4)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		**(207,3)**	**(907,8)**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(1 579,9)	(2 466,4)
w tym: odsetki i prowizje zapłacone stanowiące aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	6.3	*(39,0)*	*(43,5)*
Nabycie wartości niematerialnych		(9,4)	(11,0)
Nabycie aktywów finansowych		-	(22,0)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		34,5	2,7
Przepływy netto z inwestycji FIZ	7.5	9,7	3 236,1
Zaliczka otrzymana na poczet sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR	1.2	400,0	-
Sprzedaż aktywów finansowych		8,1	0,1
Dywidendy otrzymane		0,1	0,1
Odsetki otrzymane		10,6	34,0
Przepływy netto środków Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych	7.6	306,7	4,6
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		**(819,6)**	**778,2**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Otrzymane kredyty i pożyczki	6.1,6.3	612,2	121,5
Spłaty kredytów i pożyczek	6.1,6.3	(121,7)	(121,4)
Płatności związane z leasingiem	6.3	(150,6)	(165,7)
Odsetki i prowizje zapłacone z działalności finansowej		(74,2)	(89,7)
Dywidendy wypłacone udziałom niekontrolującym		(0,3)	(0,3)
Przepływy netto z tytułu umowy odkupu	7.14	122,6	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		**388,0**	**(255,6)**
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW		**(638,9)**	**(385,2)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		797,0	885,0
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		0,4	(0,2)
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	7.9	**158,5**	**499,6**

INFORMACJE DODATKOWE

NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.

Grupa Kapitałowa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. („Grupa", „Grupa Kapitałowa") składa się z Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. („JSW", „Jednostka dominująca") i jej spółek zależnych zlokalizowanych na terenie Polski.

PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

NAZWA	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.
SIEDZIBA	Aleja Jana Pawła II 4, 44-330 Jastrzębie-Zdrój, Polska
KRS	0000072093 – Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Polska
REGON	271747631
NIP	633 000 51 10
PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	Wydobywanie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego oraz sprzedaż koksu i węglopochodnych

Jastrzębska Spółka Węglowa S.A jest Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej. Zgodnie ze Statutem, Jednostka dominująca może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. Czas trwania działalności JSW jest nieoznaczony. Akcje Jednostki dominującej znajdują się w publicznym obrocie od 6 lipca 2011 roku. Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. JSW zakwalifikowana jest do sektora górnictwa (indeks WIG – Górnictwo).

Grupa Kapitałowa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. jest jedynym producentem węgla koksowego typu hard i znaczącym producentem koksu w Unii Europejskiej. Od lat zajmuje kluczową pozycję na polskim i europejskim rynku węgla koksowego, za sprawą produkcji wysokiej jakości węgla koksowego i koksu oraz dzięki usytuowaniu działalności w sąsiedztwie jej głównych odbiorców. Grupa wydobywa również węgiel do celów energetycznych.

Na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku większościowym akcjonariuszem Grupy był Skarb Państwa.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz w 2025 roku Skarb Państwa był bezpośrednim podmiotem kontrolującym najwyższego szczebla.

1.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 września 2026 roku JSW posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 17 spółkach powiązanych, w tym:

- 16 spółkach zależnych (bezpośrednio i pośrednio),
- 1 spółce stowarzyszonej.

Udziały w jednostce stowarzyszonej (Remkoks Sp. z o.o.) są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniane metodą praw własności. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Ponadto konsolidacją metodą pełną objęto JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Poniżej przedstawiono informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją metodą pełną:

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział spółek Grupy w kapitale podstawowym	
				30.09.2026	31.12.2025
	Jednostka dominująca				
1.	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („JSW")	Jastrzębie-Zdrój	Wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego, sprzedaż koksu i węglopochodnych.	nie dotyczy	
	Spółki bezpośrednio zależne				
2.	JSW KOKS S.A. („JSW KOKS")	Zabrze	Produkcja koksu oraz produktów węglopochodnych, energii elektrycznej i ciepła.	96,28%	96,28%
3.	Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. („JZR")	Jastrzębie-Zdrój	Usługi produkcyjno-remontowe m.in. w zakresie produkcji, modernizacji oraz remontów maszyn i urządzeń górniczych i ich podzespołów, a także usługi wspierające wydobywanie i wzbogacanie węgla.	60,40%	60,40%
4.	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. („PBSz")	Tarnowskie Góry	Specjalistyczne usługi górnicze: projektowanie i wykonywanie wyrobisk pionowych, poziomych i tuneli, budownictwo, wynajem maszyn i urządzeń, instalowanie, naprawa i konserwacja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa.	95,81%	95,81%
5.	Przedsiębiorstwo Gospodarki Wodnej i Rekultywacji S.A. („PGWiR")	Jastrzębie-Zdrój	Świadczenie usług wodno-ściekowych i odprowadzanie zasolonych wód górniczych, dostarczanie wody przemysłowej, działalność rekultywacyjna, produkcja soli.	100,00%	100,00%
6.	Centralne Laboratorium Pomiarowo – Badawcze Sp. z o.o. („CLP-B")	Jastrzębie-Zdrój	Wykonywanie usług badań technicznych, analiz chemicznych i fizyko-chemicznych kopalin, materiałów oraz produktów stałych, ciekłych i gazowych.	99,92%	99,92%
7.	Jastrzębska Spółka Kolejowa Sp. z o.o. („JSK")	Jastrzębie-Zdrój	Udostępnianie linii kolejowych, zarządzanie bocznicami kolejowymi oraz stacjami, utrzymanie budowli, budynków i urządzeń infrastruktury kolejowej, remonty.	100,00%	100,00%
8.	JSW IT Systems Sp. z o.o. („JSW IT Systems")	Jastrzębie-Zdrój	Kompleksowa obsługa informatyczna, działalność w zakresie cyberbezpieczeństwa, oprogramowania i przetwarzania danych.	100,00%	100,00%
9.	JSU Sp. z o.o. („JSU")	Jastrzębie-Zdrój	Pośrednictwo ubezpieczeniowe wraz z obsługą ubezpieczeń w zakresie likwidacji szkód ubezpieczeniowych, działalność turystyczna i hotelarska.	100,00%	100,00%
10.	JSW Logistics Sp. z o.o. („JSW Logistics")	Katowice	Świadczenie usług w zakresie obsługi bocznic kolejowych, przewozów węgla i koksu, przewozu ładunków oraz utrzymanie i naprawa taboru kolejowego.	100,00%	100,00%
11.	JSW Szkolenie i Górnictwo Sp. z o.o. („JSW SiG")	Jastrzębie-Zdrój	Działalność górnicza, obejmująca wsparcie wydobycia oraz usługi związane z eksploatacją złóż JSW. Świadczenie usług szkoleniowych.	100,00%	100,00%
	Spółki pośrednio zależne				
12.	BTS Sp. z o.o. („BTS")	Dąbrowa Górnicza	Usługi transportowe, ogólnobudowlane i gastronomiczne.	100,00%	100,00%
13.	ZREM-BUD Sp. z o.o. („ZREM-BUD")	Dąbrowa Górnicza	Usługi w zakresie remontów maszyn i urządzeń mechanicznych, sprzętu elektrycznego i przyrządów kontrolno-pomiarowych.	100,00%	100,00%
14.	CARBOTRANS Sp. z o.o. („Carbotrans")	Zabrze	Transport drogowy towarów.	100,00%	100,00%
15.	JZR Dźwigi Sp. z o.o. („JZR Dźwigi")	Jastrzębie-Zdrój	Usługi z zakresu produkcji, naprawy i konserwacji maszyn i urządzeń, przeglądów oraz serwisu urządzeń transportu bliskiego.	100,00%	100,00%
16.	JSW Ochrona Sp. z o.o. („JSW Ochrona")	Jastrzębie-Zdrój	Działalność ochroniarska oraz pomocnicza związana z utrzymaniem porządku.	100,00%	100,00%
17.	JSW Zwałowanie i Rekultywacja Sp. z o.o. („JSW Zwałowanie i Rekultywacja")	Jastrzębie-Zdrój	Świadczenie usług zagospodarowania odpadów pokopalnianych oraz rekultywacji.	100,00%	100,00%

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział spółek Grupy w kapitale podstawowym	
				30.09.2026	31.12.2025
	Inne jednostki				
18.	JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („JSW Stabilizacyjny FIZ", „Fundusz")*	Warszawa	Lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w instrumenty określone w Statucie.	100,00%	100,00%

* *Procentowy udział określony na podstawie procentowego zaangażowania Jednostki dominującej w portfel aktywów Funduszu.*

UMOWA SPRZEDAŻY AKCJI PBSz I UDZIAŁÓW JZR I JEJ ZASTĄPIENIE UMOWĄ POŻYCZKI

W dniu 9 marca 2026 roku JSW oraz Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. („ARP", „Nabywca") zawarły przedwstępną umowę sprzedaży akcji Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A. („PBSz") oraz udziałów Jastrzębskich Zakładów Remontowych Sp. z o.o. („JZR") („Umowa PRE-SPA").

Przedmiotem Umowy PRE-SPA jest sprzedaż przez JSW akcji PBSz reprezentujących 95,81% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 95,81% głosów na Walnym Zgromadzeniu PBSz, a także udziałów JZR reprezentujących 59,39% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 59,39% głosów na Zgromadzeniu Wspólników JZR.

Wstępna cena sprzedaży akcji PBSz została ustalona na 274,4 mln PLN, natomiast wstępna cena sprzedaży udziałów JZR na 791,6 mln PLN. Wstępne ceny sprzedaży mogą zostać skorygowane w sposób określony w Umowie PRE-SPA.

W dniu podpisania Umowy PRE-SPA Nabywca zapłacił zaliczkę na poczet wstępnej ceny sprzedaży w wysokości 400,0 mln PLN: kwota 103,0 mln PLN stanowiąca 37,52% wstępnej ceny sprzedaży akcji PBSz oraz kwota 297,0 mln PLN stanowiąca 37,52% wstępnej ceny sprzedaży udziałów JZR.

Na mocy zawartych aneksów do Umowy PRE–SPA ostateczna data końcowa transakcji została przesunięta na dzień 30 listopada 2026 roku.

Umowa PRE-SPA przewiduje zabezpieczenie roszczenia Nabywcy o zwrot wpłaconych zaliczek na wypadek niedojścia transakcji do skutku poprzez zastaw rejestrowy na udziałach JZR z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia, zastaw rejestrowy na akcjach PBSz z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia, zastaw rejestrowy na określonych aktywach należących do KWK Borynia-Zofiówka oraz hipoteki na określonych nieruchomościach wchodzących w skład KWK Borynia-Zofiówka.

Transakcja wpisuje się w działania JSW w zakresie dezinwestycji, poprawy płynności oraz stabilizacji finansowej.

W dniu 17 sierpnia 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na złożenie do ARP wniosku o udzielenie pożyczki w kwocie 1 066,0 mln PLN, która miałaby zastąpić realizowaną dotychczas transakcję sprzedaży na rzecz ARP akcji PBSz oraz udziałów JZR, objętą Umową PRE-SPA.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, w dniu 9 listopada 2026 roku została zawarta umowa pożyczki do kwoty 1 066,0 mln PLN, pomiędzy JSW a ARP, na zasadach określonych w art. 19b ustawy z dnia 4 lipca 2019 r. o systemie instytucji rozwoju. Otrzymane finansowanie zastępuje realizowaną dotychczas transakcję sprzedaży na rzecz ARP akcji PBSz i udziałów JZR, objętą Umową PRE-SPA. Cel finansowania: 1) na rozliczenie zaliczki 400 mln PLN z tytułu przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów i akcji z 9 marca 2026 roku oraz odsetek naliczonych od dnia wypłaty zaliczki do dnia jej rozliczenia, oraz 2) na finansowanie działalności JSW prowadzonej w okresie realizacji Programu Naprawczego Grupy Kapitałowej JSW oraz na sfinansowanie inicjatyw naprawczych, objętych tym Programem Naprawczym, polegających na reorganizacji funkcjonowania Grupy JSW, zmierzającej do zmniejszenia kosztów działalności i optymalizacji sposobu funkcjonowania Grupy JSW. Uruchomienie pożyczki odbywać się będzie w transzach. W dniu 9 listopada 2026 roku została uruchomiona transza pożyczki w wysokości 800 mln PLN, z czego nastąpiło rozliczenie zaliczki wpłaconej przez ARP na poczet ceny sprzedaży udziałów JZR oraz akcji PBSz w wysokości 400,0 mln PLN wraz z odsetkami.

Z dniem dokonania przez JSW zwrotu zaliczki, automatycznemu rozwiązaniu ulega przedwstępna umowa sprzedaży udziałów i akcji zawarta pomiędzy JSW a ARP.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR") 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Prezentowane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2026 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze *Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku* sporządzonym zgodnie ze wszystkimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej („UE").

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku, z wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania zmian do standardów opisanych w Nocie 2.3.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, inwestycji w portfel aktywów FIZ (dłużne papiery wartościowe), oraz udziałów w innych jednostkach, które są wyceniane według wartości godziwej.

Walutą funkcjonalną wszystkich spółek Grupy i walutą prezentacji niniejszego sprawozdania jest złoty polski („PLN"). Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdane finansowe zostało sporządzone w milionach PLN i wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane zostały w mln PLN.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku nie było przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest częścią raportu skonsolidowanego, w skład którego wchodzi również *Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku* oraz *Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku.*

2.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy. Informacje o zdarzeniach dotyczących składu Grupy w okresie sprawozdawczym objętym niniejszym sprawozdaniem zostały przedstawione w Nocie 1.2.

Dokonując oceny zdolności Grupy co do kontynuowania działalności, Zarząd JSW systematycznie analizuje występowanie niepewności dotyczących zdarzeń lub okoliczności, które mogą nasuwać wątpliwości co do zdolności kontynuacji działalności. Do takich zdarzeń należą m.in. utrzymujące się w poprzednich okresach niekorzystne czynniki rynkowe, które bezpośrednio wpłynęły na sytuację finansową JSW i Grupy. Grupa wygenerowała w okresie sprawozdawczym ujemne wyniki, w tym stratę netto w wysokości (1 329,4) mln PLN oraz ujemną zmianę netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości (638,9) mln PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 września 2026 roku wyniosły 158,5 mln PLN (na 31 grudnia 2025 roku: 797,0 mln PLN).

Wyniki finansowe i operacyjne Grupy w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku były determinowane w głównej mierze utrzymującymi się niekorzystnymi globalnymi warunkami makroekonomicznymi. Globalne otoczenie makroekonomiczne charakteryzuje się obecnie wysokim stopniem zmienności, na który wpływają: rosnące koszty działalności gospodarczej, wojna w Ukrainie, skutki restrykcji nakładanych na Rosję, eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie, recesja na rynku stali w Unii Europejskiej, niebezpieczeństwo kryzysu energetycznego w Europie, rosnąca podaż koksu w wyniku ekspansji koksu indonezyjskiego, rosnący protekcjonizm handlowy (limity importowe koksu w Indiach, taryfy celne m.in. na stal wprowadzone przez USA, taryfy celne wprowadzane przez inne kraje w odpowiedzi na działania USA) oraz zagrożenie spowolnienia globalnego wzrostu gospodarczego, lub recesji.

Na ceny kontraktowe węgla koksowego Grupy w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wpływały notowania z okresu od października 2025 roku do sierpnia 2026 roku. Średnia notowań węgla PLV w tym okresie wyniosła 225,63 USD/t FOB Australia, co oznacza wzrost o 19,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (189,10 USD/t w okresie od października 2024 roku do sierpnia 2025 roku).

Na ceny kontraktowe koksu sprzedanego przez Grupę w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wpływały notowania z okresu od października 2025 roku do czerwca 2026 roku. Średnia notowań koksu chińskiego na bazie FOB (62/60 CSR) w tym okresie wyniosła 227,53 USD/t, co oznacza wzrost o 1,6% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (223,95 USD/t w okresie od października 2024 roku do czerwca 2025 roku). Średnia notowań koksu w portach ARA w okresie od października 2025 roku do czerwca 2026 roku wyniosła 279,17 USD/t, co oznacza wzrost o 7,6% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (259,38 USD/t w okresie od października 2024 roku do czerwca 2025 roku).

Powyższe uwarunkowania rynkowe i notowania miały przełożenie w zrealizowanych cenach przez Grupę. Uzyskana średnia cena węgla ogółem w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wynosiła 647,45 PLN/t i była wyższa od osiągniętej w analogicznym okresie poprzedniego roku o 8,6%. Średnia cena węgla koksowego w tym okresie wynosiła 748,91 PLN/t (wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 8,1%), a średnia cena węgla do celów energetycznych osiągnęła poziom 321,71 PLN/t (wzrost do analogicznego okresu roku poprzedniego o 8,9%). Na ceny węgla koksowego Grupy negatywnie wpłynęła m.in. zmiana struktury sprzedaży oraz kursów walut.

Średnia cena koksu sprzedanego przez Grupę w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wynosiła 997,01 PLN/t i spadła o 0,6% w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego.

Wdrożone w Chinach zaostrzone kontrole bezpieczeństwa po śmiertelnym wypadku w maju 2026 roku w jednej z kopalń wpłynęły na ograniczenie podaży węgla krajowego na wewnętrznym rynku chińskim i wzrost zakupów węgli zamorskich. Chiny okresowo przejęły rolę kreatora rynku spot, w rezultacie notowania australijskich węgli Premium Low Vol gwałtownie wzrosły osiągając 10 września 2026 roku poziom 284,9 USD/t FOB Australia. W dniu 18 września 2026 roku wspólnym oświadczeniem wydanym przez Narodową Komisję Rozwoju i Reform (NDRC), Narodową Administrację Energetyczną (NEA) i Narodową Administrację Bezpieczeństwa Górniczego (NMSA) producenci węgla w Chinach zostali wezwani do przyspieszenia ponownego otwierania zawieszonych kopalń i podniesienia poziomu wydobycia do normalnego poziomu. Powyższa informacja nie spowodowała gwałtownego spadku notowań węgli australijskich, ale w oczekiwaniu na wzrost podaży węgli notowania przyjęły trend spadkowy.

Oczekiwana jest poprawa sytuacji na rynku stalowym w UE. Podjęte działania, w tym:

- wprowadzenie od początku roku w pełnym zakresie granicznego podatku węglowego CBAM,
- wprowadzenie przez Komisję Europejską nowej legislacji dotyczącej ochrony unijnego sektora stalowego wobec skutków globalnej nadwyżki mocy produkcyjnych, która wynika bezpośrednio ze Steel and Metals Action Plan. Nowy mechanizm obowiązuje od lipca 2026 roku i zastąpił wygasający w czerwcu 2026 roku, utrzymując ochronę handlu zgodną z zasadami WTO poprzez:
  - bezcłowe kontyngenty importowe, które wyniosą 18,3 mln ton (47% niższe niż w 2024 roku),
  - stawkę celną, która po przekroczeniu kontyngentu wyniesie 50% (zamiast wcześniejszych 25%),
  - wprowadzenie zasady powszechności: kontyngentem mają zostać objęte wszystkie kraje rozwijające się,
  - wprowadzenie zasady „melt & pour": pochodzenie stali w oparciu o miejsce wytopu stali w celu poprawy identyfikowalności i zapobiegania obchodzeniu przepisów.

Powyższy pakiet został pozytywnie oceniony przez europejskich producentów stali i może wpłynąć na poprawę sytuacji europejskiego hutnictwa, co może również wpłynąć na Grupę. Według danych EUROFER europejski przemysł stalowy wskazuje pierwsze oznaki odbudowy - około 10 mln ton zdolności produkcyjnych stali surowej zostało przywróconych do pracy. Są to jednak wczesne oznaki stabilizacji, a nie trwałego ożywienia.

Według danych wordsteel produkcja stali w UE we wrześniu 2026 roku była o 5,0% niższa w stosunku do września 2025 roku, a narastająco za 9 miesięcy 2026 roku niższa o 0,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W rezultacie spadku przychodów ze sprzedaży Grupy w ostatnich dwóch latach, będącego efektem niskich cen i niekorzystnych warunków rynkowych, wystąpiło znaczące zmniejszenie stanu środków pieniężnych. Na dzień 30 września 2026 roku, podobnie jak w okresach wcześniejszych, sytuacja finansowa Grupy wskazuje, że aktywa obrotowe pozostawały w dalszym ciągu niższe niż zobowiązania krótkoterminowe (nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi na dzień 30 września 2026 roku wyniosła 5 146,7 mln PLN, na dzień 31 grudnia 2025 roku: 4 135,1 mln PLN).

W odpowiedzi na utrzymującą się presję cenową Grupa podjęła działania restrukturyzacyjne, których efektem było obniżenie poziomu kosztów rodzajowych oraz gotówkowego kosztu wydobycia węgla (MCC), co przyczyniło się do poprawy efektywności kosztowej prowadzonej działalności. W rezultacie, a także dzięki konsekwentnie realizowanym działaniom naprawczym Grupa za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku odnotowała stratę brutto ze sprzedaży w wysokości (133,9) mln PLN, tj. o 1 596,4 mln PLN niższą niż w tym samym okresie roku ubiegłego (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku strata brutto ze sprzedaży: (1 730,3) mln PLN).

Uwarunkowania rynkowe mające bezpośrednie przełożenie w zrealizowanych cenach przez Grupę szczegółowo omówione zostały w Punkcie 5. *Pozostałych informacji do Skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku.*

Pogorszenie sytuacji finansowej w konsekwencji doprowadziło również do niewypełnienia na 31 grudnia 2025 roku i w kolejnych okresach kwartalnych 2026 roku wskaźników finansowych określonych w Umowie Finansowania z dnia 12 kwietnia 2023 roku. Zgodnie z podpisanymi aneksami do Umowy Finansowania do 31 grudnia 2026 roku zawieszony został obowiązek wypełniania wskaźników finansowych oraz realizacji Celów Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem, co oznacza zgodę Instytucji Finansujących do nietraktowania niewypełnienia wskaźników jako Przypadku Naruszenia Umowy.

Podstawa przyjętego założenia kontynuacji działalności

W dniu 8 grudnia 2025 roku Zarząd JSW podjął decyzję w sprawie akceptacji Wersji Wstępnej Planu Restrukturyzacji JSW na lata 2026-2035 z uwzględnieniem Spółek zależnych („Plan Naprawczy") wraz ze Strategicznym Modelem Finansowym, który został przedłożony Konsorcjum Instytucji Finansowych oraz Stronie Społecznej. W dniu 18 grudnia 2025 roku Zarząd JSW podjął uchwały dot. przyjęcia Planu Techniczno-Ekonomicznego JSW na 2026 rok i przyjęcia Planu Techniczno-Ekonomicznego Grupy Kapitałowej JSW na 2026 rok. W dokumentach tych zostały zaimplementowane efekty działań naprawczych, których realizacja w związku z pogarszającą się sytuacją finansową JSW i Grupy Kapitałowej rozpoczęła się już w okresach wcześniejszych. Z uwagi na zmianę istotnych elementów zawartych w ww. dokumentach, mających wpływ na sytuację JSW i Grupy JSW, a dotyczących m.in.:

- znowelizowanej ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego,
- wpływu Porozumienia z dnia 13 lutego 2026 roku zawartego ze Stroną Społeczną,
- zmiany instrumentów finansowych wspierających płynność JSW i Grupy JSW,
- rozszerzenia horyzontu planistycznego o okres styczeń–kwiecień 2027 roku w celu potwierdzenia kontynuacji działalności JSW i Grupy JSW,

zaszła konieczność przyjęcia nowego Planu Techniczno-Ekonomicznego („PTE") JSW oraz Grupy JSW na 2026 rok, który został przyjęty przez Zarząd JSW w dniu 23 kwietnia 2026 roku, zaopiniowany przez Radę Nadzorczą dnia 27 kwietnia 2026 roku oraz zaktualizowany 8 września 2026 roku.

W zaktualizowanym we wrześniu 2026 roku PTE założono wydobycie na 2026 rok w niezmienionej w stosunku do PTE z kwietnia 2026 roku wysokości tj. 13,3 mln ton. Jednocześnie uwzględniono zmiany w następujących obszarach: prognozowana średnia cena sprzedaży węgla ogółem na 2026 rok wynosi 660,97 PLN/t, jednostkowy gotówkowy koszt wydobycia węgla (MCC jednostkowy) na 2026 rok założony został na poziomie około 588 PLN/t (MCC jednostkowy za 2025 rok: 738,02 PLN/t), prognozowany na 2026 rok poziom nakładów inwestycyjnych założony dla Grupy JSW wynosi około 2,4 mld PLN (dla JSW: około 1,9 mld PLN). Założenia dot. oszczędności kosztowych w związku z planowanym zmniejszeniem stanu zatrudnienia w związku z możliwością skorzystania ze świadczeń osłonowych, jak i wynikających z zawartego porozumienia ze Stroną Społeczną w dniu 13 lutego 2026 roku przedstawione zostały w dalszej części Noty.

Grupa identyfikuje ryzyko dotyczące parametrów założonych w PTE związane z możliwymi do uzyskania cenami, jak również uzyskaniem zakładanego wolumenu wydobycia węgla:

- Ceny – polegające w szczególności na wysokiej zmienności cen węgla koksowego i koksu zależnej od globalnej koniunktury, co bezpośrednio ma przełożenie na uzyskiwane przychody, zostało szczegółowo opisane w Nocie 9.3.1 niniejszego sprawozdania.
- Wydobycie – Grupa uwzględniła ryzyko wydobycia w kolejnych prognozach. Wspólnie z Polską Akademią Nauk określono realny poziom wydobycia z uwzględnieniem statystycznego ryzyka związanego z eksploatacją poszczególnych złóż w wysokości 13,6 mln ton, co zostało ujęte w Planie Naprawczym z 8 grudnia 2025 roku, będącym podstawą Planu Techniczno – Ekonomicznego na 2026 rok przyjętego 18 grudnia 2025 roku. Według aktualnego PTE przyjętego 23 kwietnia 2026 roku i zaktualizowanego 8 września 2026 roku założono wielkość wydobycia w wysokości 13,3 mln ton.

Mając na uwadze fakt, iż JSW i Grupa JSW znajdują się w fazie wymagającej natychmiastowej stabilizacji finansowej oraz w trakcie głębokiej restrukturyzacji operacyjnej, ukierunkowanej na odbudowę konkurencyjności kosztowej, JSW została zobowiązana do przedstawienia Instytucjom Finansującym długoterminowego planu restrukturyzacyjnego opartego na realistycznych i wiarygodnych założeniach potwierdzonych wskazaniem źródeł finansowania, akceptowalnego dla każdego z Kredytodawców. Dla celów wypełnienia ww. zobowiązania wynikającego z dokumentów finansowania zewnętrznego Program Naprawczy został przekazany Konsorcjum Instytucji Finansowych i poddany analizie przez zewnętrznego doradcę wybranego przez Konsorcjum Banków. W efekcie przeprowadzonych kolejnych analiz oraz uwzględniając zasadne rekomendacje poaudytowe, Program Naprawczy (*Program Naprawczy Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. na lata 2026 – 2035 z uwzględnieniem Spółek zależnych z operacjonalizacją (Plan Restrukturyzacji)*), został przyjęty przez Zarząd JSW w dniu 16 września 2026 roku oraz zatwierdzony przez Radę Nadzorczą JSW w dniu 28 września 2026 roku.

Program Naprawczy daje realne podstawy do odbudowy sytuacji płynnościowej JSW i Grupy JSW oraz uzyskania trwałej rentowności działalności. Projekcje finansowe JSW wskazują na perspektywiczną zdolność do spłaty zobowiązań finansowych w pełnej wysokości pod warunkiem realizacji działań propłynnościowych opisanych w dalszej części Noty.

Zarząd JSW sporządził niniejsze sprawozdanie przy założeniu kontynuacji działalności, opierając się na danych wynikających z Programu Naprawczego, wskazujących na poniższe działania propłynnościowe mające zapewnić pokrycie luki płynnościowej z działalności operacyjnej w najbliższych 12 miesiącach:

Filary i obszary Programu Naprawczego stanowią:

1. Skarb Państwa:

a) odroczenie i rozłożenie na raty składek ZUS: w 2025 roku oraz w I i II kwartale 2026 roku JSW otrzymała zgody ZUS na odroczenie składek i rozłożenie na raty płatności składek za okres od maja 2025 roku do grudnia 2026 roku. Zgodnie z wnioskami są to trzy układy za okresy: maj 2025 roku – październik 2025 roku, listopad 2025 roku – czerwiec 2026 roku, lipiec 2026 roku – grudzień 2026 roku. Łączna kwota rozłożonych na raty składek objętych umowami wynosi na koniec października 2026 roku 1 179 mln PLN (dotyczy składek za maj 2025 roku – wrzesień 2026 roku). W dniu 26 października 2026 roku JSW podpisała trzecią z sześciu umów (składki za miesiąc wrzesień 2026 roku), które wejdą w skład trzeciego układu ratalnego.

Począwszy od marca 2026 roku JSW rozpoczęła spłacanie rat z układu za okres maj – październik 2025 roku i do października 2026 roku spłaciła 148 mln PLN. Od września 2026 roku JSW rozpoczęła spłatę drugiego układu ratalnego za okres listopad 2025 roku – czerwiec 2026 roku i spłaciła 40 mln PLN. Dzięki zawartym umowom, uznaje się, że JSW nie posiada zadłużenia z tytułu składek, jeżeli opłaca należności z tytułu składek w terminach i w wysokości ustalonych w umowie oraz nie posiada zadłużenia z tytułu należności z tytułu składek nieobjętych umową.

Również spółka JSW KOKS otrzymała zgodę ZUS na odroczenie składek za miesiące: czerwiec, lipiec i sierpień 2025 roku w łącznej kwocie 26,0 mln PLN i rozłożenie na raty płatności z odroczonych składek. Zgodnie z harmonogramem JSW KOKS jest zobowiązana do płatności 36 rat z terminem płatności od dnia 11 maja 2026 roku do dnia 20 kwietnia 2029 roku. Od maja do października 2026 roku JSW KOKS spłaciła raty w wysokości łącznie 1,5 mln PLN;

b) objęcie JSW ustawą o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego: ustawa zawiera mechanizmy redukcji zatrudnienia poprzez umożliwienie pracownikom skorzystania z instrumentów osłonowych (art. 11 aa) w postaci urlopów górniczych, urlopów dla pracowników zakładu przeróbki mechanicznej węgla albo jednorazowych odpraw pieniężnych. W prognozach JSW założyła łączną liczbę odejść w ilości 4 248 osób. Efekty płynnościowe założone zostały od maja 2026 roku (szacowane oszczędności w 2026 roku ujęte w Programie Naprawczym to około 272 mln PLN). W dniu 28 kwietnia 2026 roku Rada Ministrów podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia programu pod nazwą: „*Program wsparcia sektora górnictwa węgla kamiennego koksującego w Polsce - świadczenia osłonowe*", co pozwoliło na zawarcie umów dotacyjnych i przeprowadzenie uporządkowanej restrukturyzacji zatrudnienia bez konieczności likwidacji kopalń JSW. W dniu 22 maja 2026 roku została zawarta umowa dotacyjna na finansowanie jednorazowych odpraw pieniężnych. Zgodnie z nowelizacją ustawy z programu jednorazowych odpraw pieniężnych będą mogły skorzystać osoby posiadające co najmniej trzyletni staż pracy, które zdecydują się na definitywne odejście z sektora górnictwa węgla kamiennego, a wysokość odprawy została ustalona na poziomie 170 tys. PLN. Zgodnie z założeniami, w 2026 roku program ma objąć 1 156 pracowników, a łączna wartość dotacji przyznanej na finansowanie tych świadczeń w 2026 roku wynosi 196,5 mln PLN. W dniu 26 czerwca 2026 roku podpisana została umowa dotacyjna dotycząca finansowania świadczeń przysługujących pracownikom JSW przebywającym na urlopach górniczych oraz urlopach dla pracowników zakładów przeróbki mechanicznej węgla. Z urlopu górniczego mogą skorzystać pracownicy, którym do nabycia prawa do emerytury pozostało maksymalnie 5 lat. W przypadku pracowników zakładów przeróbki mechanicznej węgla urlop przysługuje na okres do 4 lat. W czasie urlopu pracownik jest zwolniony z obowiązku świadczenia pracy i otrzymuje świadczenie w wysokości 80% wynagrodzenia, obliczanego jak wynagrodzenie za urlop wypoczynkowy. Zgodnie z przyjętymi założeniami, w 2026 roku programem urlopów górniczych oraz urlopów dla pracowników zakładów przeróbki mechanicznej węgla planowano objąć 3 092 osoby. Łączna wartość dotacji przeznaczonej na finansowanie tych świadczeń została ustalona na 287 mln PLN. Na prośbę Ministerstwa Energii JSW we wrześniu 2026 roku przeprowadziła analizę przewidywanego wykorzystania środków przyznanych w ramach zawartych umów dotacyjnych. Wyniki ponownej kalkulacji wykazały, że łączne koszty urlopów w 2026 roku, wraz ze świadczeniami finansowanymi z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, wyniosą około 222 mln PLN. W związku z powyższym, po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. 16 października 2026 roku zawarto aneks do umowy dotacyjnej dotyczącej finansowania świadczeń z tytułu urlopów górniczych oraz urlopów dla pracowników zakładów przeróbki mechanicznej węgla, na mocy którego kwota dotacji została zmniejszona do 222,2 mln PLN. Do dnia 31 października 2026 roku z jednorazowych odpraw pieniężnych skorzystało 741 osób, a z urlopów górniczych i urlopów dla pracowników zakładu przeróbki mechanicznej węgla 2 184 osoby. Ze względu na skalę odejść wprowadzono działania osłonowe, w tym weryfikację obłożenia kluczowych stanowisk oraz prowadzona jest dalsza analiza możliwości skorzystania pracowników z osłon socjalnych także w roku 2027 i ewentualne przesunięcie odejść z 2026 roku na 2027 rok.

c) zaangażowanie Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. („ARP"): misją ARP, jako spółki Skarbu Państwa o szczególnym znaczeniu dla polskiej gospodarki oraz spółki tworzącej system instytucji rozwoju, jest wspieranie polskiego przemysłu i dążenie do jego rozwoju. JSW pozyskała i planuje pozyskać kolejne środki z ARP, które zostaną przeznaczone na reorganizację funkcjonowania, zmierzającą do zmniejszenia kosztów. Zarząd JSW zakłada pozyskanie środków na przeprowadzenie działań restrukturyzacyjnych w kwocie 2,89 mld PLN na okres 12 lat w ramach trzech umów o udzielenie pożyczek, w tym:

- nabycie aktywów JSW oraz zamiana transakcji na pożyczkę – dnia 9 marca 2026 roku zawarta została „Przedwstępna umowa sprzedaży udziałów i akcji". Przedmiotem umowy jest zbycie akcji PBSz reprezentujących 95,81% kapitału zakładowego PBSz, a także udziałów JZR reprezentujących 59,39% kapitału zakładowego, na rzecz ARP. Wstępna cena sprzedaży za akcje PBSz została ustalona na 274,4 mln PLN, zaś za udziały JZR na 791,6 mln PLN. ARP w wyniku dokapitalizowania, została zabezpieczona w środki finansowe na przeprowadzenie transakcji nabycia akcji PBSz i udziałów JZR. Na poczet realizacji transakcji ARP dokonała wpłaty zaliczki w marcu 2026 roku w kwocie 400,0 mln PLN. Zamknięcie transakcji zostało uzależnione od spełnienia się warunków zawieszających do dnia 30 czerwca 2026 roku, jednak na mocy zawartych aneksów data końcowa transakcji została przesunięta na dzień 30 listopada 2026 roku.

  W dniu 17 sierpnia 2026 roku JSW złożyła do ARP wniosek o udzielenie pożyczki w kwocie 1 066,0 mln PLN, która według najlepszej wiedzy i założeń Zarządu JSW miałaby być udzielona przy jednoczesnym odstąpieniu od transakcji zbycia akcji PBSz i udziałów JZR. Model Finansowy odzwierciedla zmianę charakteru transakcji z kapitałowej na dłużną tj. zaciągnięcie pożyczki w kwocie 1 066,0 mln PLN, z czego 400,0 mln PLN zostanie zaliczone na poczet zwrotu zaliczki udzielonej przez ARP na podstawie przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów i akcji.

  Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, w dniu 9 listopada 2026 roku została zawarta umowa pożyczki do kwoty 1 066,0 mln PLN, pomiędzy JSW a ARP, na zasadach określonych w art. 19b ustawy z dnia 4 lipca 2019 r. *o systemie instytucji rozwoju.* Cel finansowania: 1) na rozliczenie zaliczki 400 mln PLN z tytułu przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów i akcji z 9 marca 2026 roku oraz odsetek naliczonych od dnia wypłaty zaliczki do dnia jej rozliczenia, oraz 2) na finansowanie działalności JSW prowadzonej w okresie realizacji Programu Naprawczego Grupy Kapitałowej JSW oraz na sfinansowanie inicjatyw naprawczych, objętych tym Programem Naprawczym, polegających na reorganizacji funkcjonowania Grupy JSW, zmierzającej do zmniejszenia kosztów działalności i optymalizacji sposobu funkcjonowania Grupy JSW. Uruchomienie pożyczki nastąpi w transzach. Spłata pożyczki będzie następować kwartalnie od lipca 2029 roku. W dniu 9 listopada 2026 roku została uruchomiona transza pożyczki w wysokości 800 mln PLN, z czego nastąpiło rozliczenie zaliczki wpłaconej przez ARP na poczet ceny sprzedaży udziałów JZR oraz akcji PBSz w wysokości 400,0 mln PLN wraz z odsetkami. Z dniem dokonania przez JSW zwrotu zaliczki, automatycznemu rozwiązaniu ulega przedwstępna umowa sprzedaży udziałów i akcji zawarta pomiędzy JSW a ARP.

- pożyczki – Plan Naprawczy z 8 grudnia 2025 roku zakładał uruchomienie w 2026 roku pożyczki ze źródeł zewnętrznych w kwocie 2,9 mld PLN z Funduszu Reprywatyzacji, jako instrument celowy finansowania programu inwestycyjnego JSW. Z uwagi na obiektywne okoliczności w aktualizacji planu dokonano zmiany tego instrumentu na pożyczkę ARP w kwocie 2,0 mld PLN. Ustawa z dnia 17 kwietnia 2026 roku *o zmianie ustawy o systemie instytucji rozwoju* obejmująca zmianę celów działalności ARP umożliwiających udzielenie pożyczki JSW została opublikowana w dzienniku ustaw dnia 12 maja 2026 roku. Jednocześnie JSW uzyskała potwierdzenie ze strony Ministerstwa Aktywów Państwowych („MAP"), co do działań podejmowanych przez MAP mających na celu udzielenie pożyczki przez ARP:
  - w dniu 6 sierpnia 2026 roku została zawarta umowa pożyczki do kwoty 824,1 mln PLN, pomiędzy JSW a ARP, na zasadach określonych w art. 19b Ustawy z dnia 4 lipca 2019 roku *o systemie instytucji rozwoju.* Celem pożyczki jest: finansowanie działalności JSW prowadzonej w okresie realizacji Programu Naprawczego Grupy Kapitałowej JSW oraz finansowanie inicjatyw naprawczych, objętych tym Programem Naprawczym, polegających na reorganizacji funkcjonowania Grupy JSW zmierzającej do zmniejszenia kosztów działalności i optymalizacji sposobu funkcjonowania Grupy JSW. Spłata pożyczki będzie następować kwartalnie od lipca 2029 roku. W dniu 9 listopada 2026 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki, na mocy którego została potwierdzona ostatecznie kwota udzielonej pożyczki w wysokości 801,0 mln PLN;
  - Program Naprawczy zakłada jednocześnie uruchomienie pozostałej kwoty finansowania z 2,0 mld PLN, w postaci pożyczki w kwocie 1,0 mld PLN, w trzech transzach uruchamianych w grudniu 2026 roku oraz styczniu i lutym 2027 roku.

Zarząd JSW potwierdza, że w zakresie udzielania wsparcia proces przekazywania środków finansowych przez ARP jest realizowany i na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły żadne zdarzenia, ani okoliczności o charakterze formalno-prawnym, które materializowałyby ryzyko braku realizacji powyższych form transferu środków finansowych do JSW w okresie najbliższych 12 miesięcy.

2. Strona Społeczna:

a) zawarcie porozumienia w zakresie gwarancji zatrudnienia: w dniu 17 listopada 2025 roku Zarząd JSW z uwagi na trudną sytuację JSW zawarł z Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi działającymi w JSW aneks do Porozumienia Zbiorowego z dnia 31 marca 2021 roku. Na mocy porozumienia ustalono, że gwarancje zatrudnienia nie będą obejmować: pracowników zatrudnionych w Biurze Zarządu oraz

w Zakładzie Wsparcia Produkcji, a także pracowników kopalń zatrudnionych na stanowiskach nierobotniczych na powierzchni (z wyjątkiem pracowników zatrudnionych w Dziale Przeróbki Mechanicznej oraz osób dozoru na powierzchni); pracowników posiadających uprawnienia emerytalne; pracowników, którzy regularnie destabilizują organizację pracy. Możliwość ograniczenia zatrudnienia w korelacji z możliwością skorzystania przez pracowników JSW ze świadczeń osłonowych, a w ślad za tym potencjalne oszczędności kosztowe ujęte zostały w PTE w obszarze spadku zatrudnienia;

b) dostosowanie kosztów pracy do możliwości finansowych JSW: JSW realizuje działania mające na celu dostosowanie poziomu kosztów do niskich cen węgla i koksu, m.in. poprzez negocjacje poziomu wynagrodzeń z Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi. W dniu 13 lutego 2026 roku podpisano porozumienia (zawieszające i wykonawcze), w których zawieszono, względnie przesunięto wypłaty niektórych świadczeń. Projekt Porozumienia Zawieszającego był przedmiotem referendum przeprowadzonego wśród pracowników JSW, a jego wynik był pozytywny. Przyjmując do wyliczeń stan zatrudnienia na dzień 1 lutego 2026 roku łączne oszczędności w latach 2026 – 2027, wynikające z zawartego Porozumienia, Grupa szacuje na około 1,2 mld PLN (w 2026 roku około 733 mln PLN). Przedmiotem Porozumienia jest zawieszenie stosowania postanowień niektórych porozumień zbiorowych zawartych z organizacjami związkowymi oraz przepisów wewnętrznych obowiązujących w JSW, a także czasowe stosowanie mniej korzystnych warunków zatrudnienia pracowników niż wynikające z umów o pracę zawartych z pracownikami. Do kluczowych zmian należy m.in. zawieszenie prawa do 14-tej pensji za 2026 rok, przesunięcie terminu wypłaty 14-tej pensji za 2025 rok na rok 2027, a także wprowadzenie płatności nagrody barbórkowej w ratach za lata 2025-2027, zawieszenie wypłaty deputatu węglowego oraz ograniczenie innych świadczeń (m.in. obniżenie wysokości posiłków). Porozumienie Zawieszające weszło w życie z dniem podpisania, z mocą obowiązywania od 1 lutego 2026 roku i zostało zawarte na okres 23 miesięcy, tj. do dnia 31 grudnia 2027 roku.

3. Instytucje Finansowe:

Jednostka dominująca jest w końcowym etapie negocjacji z Instytucjami Finansowymi mającym na celu uzgodnienie długoterminowych warunków spłaty kredytu zawartego na podstawie Umowy Finansowania zawartej 12 kwietnia 2023 roku. W dniu 9 marca 2026 roku podpisany został aneks do Umowy Finansowania, na podstawie którego do dnia 31 sierpnia 2026 roku zawieszone zostały niektóre zobowiązania Jednostki dominującej.

Zawarcie aneksu miało na celu umożliwienie JSW przygotowania procesu głębokiej restrukturyzacji biznesowej i restrukturyzacji Umowy Finansowania przy jednoczesnym wyeliminowaniu ryzyka natychmiastowej wymagalności zadłużenia z tytułu kredytu udzielonego przez Konsorcjum Instytucji Finansowych. JSW w uzgodnionym terminie przedłożyła Plan Restrukturyzacji, w którym wskazuje źródła finansowania pozwalające na spłatę rat kredytu zgodnie z zaproponowanym przez JSW harmonogramem uwzględniającym 2-letni okres odroczenia spłaty rat. Plan Restrukturyzacji został poddany analizie przez zewnętrznego doradcę wybranego przez Konsorcjum Banków. Celem opisanych powyżej działań jest uzgodnienie i podpisanie Umowy Restrukturyzacyjnej, która sprecyzuje warunki długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia. Identyfikuje się ryzyko, iż w przypadku braku akceptacji przez Instytucje Finansujące Planu Restrukturyzacji zawierającego odroczony harmonogram spłaty rat kredytu, Jednostka dominująca będzie zobligowana do spłaty rat zgodnie z obowiązującym harmonogramem i na obecnych warunkach. Zarząd JSW uważa, że podejmuje wszelkie kroki, aby odroczony harmonogram został przyjęty i nie powstał przypadek naruszenia jako skutek niespełnienia wskaźników finansowych.

W dniu 31 sierpnia 2026 roku, 17 września 2026 roku i 30 października 2026 roku zawarto kolejne aneksy do Umowy Finansowania, zgodnie z którymi wydłużono okres zawieszenia do 31 grudnia 2026 roku włącznie. Ponadto ustalono, że zobowiązanie do utrzymania wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA oraz zobowiązanie do utrzymania udziału Poręczycieli w sumie aktywów bilansu i EBITDA Grupy nie będzie miało zastosowania do okresu obliczeniowego kończącego się w dniach: 31 marca 2026 roku, 30 czerwca 2026 roku, 30 września 2026 roku i 31 grudnia 2026 roku.

Do dnia 31 grudnia 2026 roku planowane jest zawarcie między JSW a Konsorcjum długoterminowej Umowy Restrukturyzacji Finansowania. Warunki i treść Umowy Restrukturyzacji Finansowania są przedmiotem negocjacji między Konsorcjum i JSW. Głównym założeniem Programu Naprawczego jest uzyskanie zgody Konsorcjum, by ewentualne niewypełnienie wskaźników finansowych w okresie do roku 2027 nie stanowiło naruszenia Umowy oraz uzyskanie zgody na odroczenie spłat rat kredytu do końca 2027 roku, a także wydłużenie okresu spłaty całości finansowania konsorcjalnego o 2 lata.

Wyżej wymienione działania propłynnościowe i prooszczędnościowe przewidziane są do realizacji w latach 2026 i 2027, a Zarząd JSW uznaje prawdopodobieństwo ich realizacji jako racjonalne. Zarząd JSW uznaje, że działania w zakresie: zawarcia umowy pożyczki na kwotę 1,0 mld PLN z ARP i uzgodnień długoterminowych warunków spłaty kredytu na podstawie Umowy Finansowania z 12 kwietnia 2023 roku są realne do przeprowadzenia, jednakże istnieje niepewność co do braku ich realizacji w pełnym zakresie, w okresie najbliższych 12 miesięcy.

Jednocześnie realizacja wskazanego katalogu działań pozwala uznać, że JSW i Grupa posiadają zdolność do kontynuowania działalności w horyzoncie co najmniej następnych 12 miesięcy, tj. prognozy płynności w okresie kolejnych 12 miesięcy zakładają utrzymanie dodatnich stanów gotówki, przy realizacji ww. założonych działań.

Założenie kontynuacji działalności oparte zostało o przepływy pieniężne przyjęte przez Zarząd JSW w *Programie Naprawczym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. na lata 2026 – 2035 z uwzględnieniem Spółek zależnych z operacjonalizacją (Plan Restrukturyzacji)*, w horyzoncie czasowym do września 2027 roku, w którym założono realizację działań propłynnościowych opisanych powyżej.

JSW dysponuje informacją z Ministerstwa Aktywów Państwowych oraz Ministerstwa Energii skierowaną do Instytucji Finansowych oraz ARP (Comfort Letter z dnia 4 marca 2026 roku) w zakresie podjętych przez jednostki administracji państwowej działań mających na celu zapewnienie kontynuacji działalności JSW jako jednostki o dużym znaczeniu gospodarczym dla UE.

Uwzględniając brak realizacji któregokolwiek z wyżej przedstawionych założeń i działań płynnościowych będących w toku na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, w szczególności w obszarze:
- założeń ujętych w Programie Naprawczym, dotyczących przede wszystkim możliwych do uzyskania cen sprzedaży oraz uzyskania zakładanego wolumenu wydobycia przy jednoczesnej realizacji oszczędności kosztowych zapisanych w Programie Naprawczym,
- uzyskanie pożyczki ARP w kwocie 1,0 mld PLN,
- pomyślnego zakończenia negocjacji z Instytucjami Finansowymi, realizowanych w oparciu o założenia zawartych aneksów do Umowy Konsorcjalnej, w tym uzgodnienia długoterminowych warunków restrukturyzacji finansowania,

Grupa nie byłaby w stanie zachować płynności w ciągu 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy oraz zapewnić kontynuacji działalności Grupy, w związku z czym należy wskazać, iż istnieje znacząca niepewność, która może budzić poważne wątpliwości co do zdolności Grupy do kontynuacji działalności i z tego względu Grupa może nie uzyskać zakładanych korzyści ekonomicznych ze swoich aktywów i nie wywiązać się ze swoich zobowiązań w toku normalnej działalności. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności i nie zawiera korekt dotyczących wartości i klasyfikacji aktywów oraz zobowiązań, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby Grupa nie była zdolna do kontynuowania działalności.

2.3. NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ICH ZMIANY

a) Zastosowanie zmian do standardów

Od dnia 1 stycznia 2026 roku obowiązują:
- zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji* – klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych,
- zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* oraz MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji* - umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych,
- roczne zmiany do MSSF – zmiany do standardów MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*, MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji,* MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* oraz MSR 7 *Rachunek przepływów pieniężnych.*

Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 dotyczące klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych, dotyczą działalności Grupy z uwagi na zawartą przez JSW umowę finansowania dotyczącą finansowania w formule Sustainability- linked loan. Jednak zmiany te nie mają istotnego wpływu na klasyfikację i wycenę instrumentów finansowych (kredytów i pożyczek) oraz ujawnienia informacji.

Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 dotyczące umów odnoszących się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych nie dotyczą działalności Grupy. Natomiast zmiany do standardów (roczne zmiany do MSSF) mają charakter doprecyzowujący i nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

b) Standardy, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie wymienionego poniżej standardu, który został opublikowany i zatwierdzony do stosowania w UE, ale który nie wszedł jeszcze w życie. Grupa zastosuje standard w zakresie mającym zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności od momentu wejścia w życie lub po tym dniu:

Standard	Data wejścia w życie *
MSSF 18 *Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych*	1 stycznia 2027

* *Okresy roczne rozpoczynające się dnia lub po tej dacie.*

MSSF 18 *Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych* zastąpi aktualny MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych.* Główne zmiany, które wprowadza MSSF 18 dotyczą:

- zmiany struktury sprawozdania z wyniku finansowego – obowiązkowa klasyfikacja przychodów i kosztów do pięciu kategorii (operacyjna, inwestycyjna, finansowania, podatek dochodowy, działalność zaniechana), obowiązkowa prezentacja sum cząstkowych (zysk lub strata z działalności operacyjnej, zysk lub strata przed finansowaniem i podatkiem dochodowym), ulepszone wytyczne dotyczące prezentacji kosztów operacyjnych oraz ujawnień na ich temat;
- zasad agregacji i dezagregacji informacji w sprawozdaniach finansowych oraz nazywania pozycji;
- dokonania ujawnień mierników wyniku działalności określonych przez kierownictwo (Management-defined Performance Measures „MPM").

Wprowadzenie MSSF 18 będzie miało wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w szczególności na strukturę sprawozdania z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów oraz na sposób klasyfikacji i prezentacji poszczególnych kategorii przychodów i kosztów. Zgodnie z MSSF 18 Grupa zaprezentuje nowe sumy cząstkowe: „zysk/(strata) z działalności operacyjnej" oraz „zysk/(strata) przed finansowaniem i podatkiem dochodowym". Grupa obecnie prezentuje sumę częściową określaną jako zysk/(strata) operacyjny/-a, jednak jej wartość po zastosowaniu MSSF 18 będzie różnić się od wartości prezentowanej obecnie ze względu na zmianę klasyfikacji wybranych pozycji/tytułów przychodów i kosztów.

Grupa kontynuuje prace i analizy nad oceną wpływu MSSF18 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe i stosowaną politykę rachunkowości. W wyniku analizy Grupa oceniła, że nie prowadzi żadnej z określonych głównych działalności gospodarczych („OGDG") w rozumieniu MSSF 18, polegającej na inwestowaniu w aktywa czy udzielaniu finansowania klientom. W związku z tym Grupa dokona klasyfikacji poszczególnych tytułów przychodów i kosztów do odpowiednich kategorii w sprawozdaniu z wyniku finansowego (kategorii inwestycyjnej i finansowania).

Na moment zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie zakończyła jeszcze szczegółowej analizy wpływu MSSF 18 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Grupa prowadzi prace związane z opracowaniem i przygotowaniem not objaśniających w formacie i kształcie zgodnym z wymogami MSSF 18 oraz analizę informacji prezentowanych publicznie przez Grupę pod kątem identyfikacji i zdefiniowania docelowych miar wyników zdefiniowanych przez kierownictwo (MPM).

MSSF 18 wprowadza jednocześnie zmiany w MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych. Zmiany te wymagają, aby w przypadku przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej sporządzanych metodą pośrednią, pozycją stanowiącą punkt wyjścia do ich ustalenia był zysk/(strata) z działalności operacyjnej, zamiast stosowanego obecnie zysku/(straty) przed opodatkowaniem. W konsekwencji zmianie ulegnie zakres korekt stosowanych przy ustalaniu przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Grupa jest w trakcie określania szczegółowego zakresu zmian prezentacyjnych wynikających ze zmienionego MSR 7.

c) Standardy i zmiany standardów przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR"), z wyjątkiem poniższych standardów i zmian do standardów, które według stanu na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

Standard	Data wejścia w życie *
Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* oraz MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych* – w zakresie sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami	Zatwierdzenie zmiany jest odroczone przez UE
MSSF 19 *Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia*	1 stycznia 2027
Zmiany do MSSF 19 *Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia*	1 stycznia 2027
Zmiany do MSR 21 *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych* - przeliczanie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji	1 stycznia 2027
Zmiany do MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*	1 stycznia 2027
MSSF 20 *Aktywa i zobowiązania regulacyjne*	1 stycznia 2029

* *Okresy roczne rozpoczynające się dnia lub po tej dacie, określone przez RMSR, które po zatwierdzeniu przez UE mogą ulec zmianie.*

MSSF 19 *Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia*, zmiany do MSSF 19, zmiany do MSR 21 *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych,* zmiany do MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach oraz* MSSF 20 *Aktywa i zobowiązania regulacyjne* nie będą mieć wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2.4. ZMIANA ZNACZĄCYCH SZACUNKÓW ORAZ ZNACZĄCE OSĄDY

Sporządzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* wymaga wykorzystania pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu JSW własnego osądu przy stosowaniu przyjętych przez Grupę zasad rachunkowości. Założenia i szacunki wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań odnośnie do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Oszacowania i osądy księgowe podlegają regularnej weryfikacji.

Istotne osądy w zakresie świadczeń osłonowych

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku Zarząd JSW dokonał osądu w zakresie ujęcia, wyceny i prezentacji rozliczeń w związku ze świadczeniami osłonowymi przyznanymi na podstawie art. 11aa Ustawy z dnia 7 września 2007 roku *o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego* („Ustawa").

Na podstawie znowelizowanej, obowiązującej z dniem 1 stycznia 2026 roku, Ustawy i *Programu wsparcia sektora górnictwa węgla kamiennego koksującego w Polsce – świadczenia osłonowe* przyjętego uchwałą Rady Ministrów nr 113 z dnia 28 kwietnia 2026 roku („Program osłonowy"), JSW zawarła z Ministerstwem Energii umowy dotacyjne obejmujące finansowanie świadczeń w 2026 roku: tj. umowę dotyczącą finansowania jednorazowych odpraw pieniężnych (z dnia 22 maja 2026 roku) oraz umowę dotyczącą finansowania odejść pracowników na urlopy górnicze i urlopy dla pracowników zakładów przeróbki mechanicznej węgla (z dnia 26 czerwca 2026 roku oraz aneks z dnia 16 października 2026 roku).

Program osłonowy ustanawia wieloletni mechanizm finansowania świadczeń osłonowych na lata 2026-2031 ze środków budżetu państwa. Coroczne zawieranie umów dotacyjnych stanowi sposób realizacji przyjętego wieloletniego programu państwowego. Program osłonowy nie przewiduje likwidacji kopalń JSW, ani redukcji zdolności produkcyjnych. Wsparcie ma charakter społeczny i służy wyłącznie finansowaniu świadczeń osłonowych dla pracowników w ramach procesu restrukturyzacji zatrudnienia, zapewniającego jednocześnie przewidywalność i stabilność sytuacji pracowników, przy zachowaniu ciągłości operacyjnej JSW. Ekonomiczny ciężar świadczeń osłonowych został przypisany systemowi finansowania publicznego, a nie działalności operacyjnej JSW.

Na podstawie zawartych umów dotacyjnych, JSW pełni wyłącznie funkcję podmiotu realizującego proces przyznawania i wypłaty świadczeń osobom uprawnionym. Środki pochodzące z dotacji nie są przeznaczone na finansowanie działalności JSW czy redukcję zdolności produkcyjnych/stopniowego wygaszania działalności wydobywczej węgla kamiennego, pokrycie kosztów jej działalności operacyjnej ani rekompensatę poniesionych wydatków, lecz podlegają przekazaniu beneficjentom wskazanym w przepisach prawa (Ustawie) w związku z prowadzoną restrukturyzacją zatrudnienia. Środki otrzymywane na wypłatę świadczeń osłonowych nie spełniają kryteriów dotacji rządowej ujmowanej zgodnie z MSR 20 *Dotacje rządowe oraz ujawnianie informacji na temat pomocy rządowej,* ponieważ JSW nie jest ich ekonomicznym beneficjentem, lecz pełni wyłącznie funkcję pośrednika w ich przekazywaniu osobom uprawnionym.

JSW nie realizuje programu restrukturyzacji spełniającego kryteria określone w pkt 10 i pkt 70 MSR *37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe*. Program osłonowy nie przewiduje likwidacji działalności ani jej istotnej części, nie powoduje zamknięcia wyodrębnionych organizacyjnie lub geograficznie jednostek ani zasadniczej reorganizacji modelu działalności, a wsparcie ma charakter społeczny, polegający na sfinansowaniu świadczeń osłonowych w ramach procesu restrukturyzacji zatrudnienia. Świadczenia osłonowe wypłacane na podstawie art. 11aa Ustawy nie wynikają z restrukturyzacji prowadzonej przez JSW, lecz z realizacji ustawowego obowiązku wobec osób spełniających określone przesłanki ustawowe i w związku z tym Grupa nie identyfikuje przesłanek, określonych w MSR 37, do ujęcia rezerwy na restrukturyzację.

Jednocześnie świadczenia przewidziane w art. 11aa Ustawy nie stanowią świadczeń przekazywanych w zamian za wykonywaną pracę, ponieważ prawo do ich otrzymania nie jest uzależnione od świadczenia pracy na rzecz pracodawcy, lecz od spełnienia szczególnych warunków określonych przez ustawodawcę i Grupa nie posiada uprawnień do samodzielnego kształtowania tych warunków, tym samym świadczenia osłonowe nie spełniają przesłanek kwalifikujących je jako świadczenia pracownicze w rozumieniu MSR 19 *Świadczenia pracownicze*.

W ocenie Zarządu JSW świadczenia osłonowe stanowią element szczególnego, wieloletniego programu restrukturyzacji zatrudnienia finansowanego systemowo ze środków Skarbu Państwa, którego wykonanie zostało podzielone na roczne okresy finansowania. Zarząd JSW przyjmuje, że na dzień kończący okres sprawozdawczy brak jest podstaw do rozpoznania w księgach JSW pełnego długoterminowego zobowiązania odpowiadającego wartości przyszłych świadczeń za cały pozostały okres Programu osłonowego. Ujęciu podlegają zobowiązania pozostające w zakresie skutecznie uruchomionego i finansowanego na dany rok mechanizmu ustawowo-dotacyjnego, natomiast przyszłe okresy Programu osłonowego będą ujmowane wraz z ich corocznym skonkretyzowaniem w systemie finansowania przewidzianym przez Ustawę.

Grupa ujmuje, w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, realizację świadczeń osłonowych przyznanych na podstawie art. 11aa Ustawy, finansowanych z budżetu państwa, jako rozrachunki podlegające rozliczeniu zgodnie z warunkami

umów dotacyjnych, bez ujmowania w wyniku finansowym oraz nie ujmuje rezerwy na restrukturyzację i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

Pozostałe istotne osądy Zarządu JSW zastosowane przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały przedstawione jako element poszczególnych not objaśniających i dotyczą głównie:

- klasyfikacji działalności spółki PBSz jako działalności zaniechanej oraz aktywów i zobowiązań tej spółki jako grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży, a także braku przesłanek do klasyfikacji działalności spółki JZR jako działalności zaniechanej oraz jej aktywów i zobowiązań jako grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży, w związku z podpisaną przedwstępną umową sprzedaży akcji spółki PBSz i udziałów spółki JZR (Nota 4.7.);
- zawartej umowy sprzedaży węgla wraz z umową zobowiązującą do jego odkupu (Nota 7.14.).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku miały miejsce istotne zmiany wielkości szacunkowych, które wpłynęły na okres bieżący lub będą miały wpływ na okresy przyszłe. Zmiany te zostały opisane w dalszej części niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dotyczą głównie aktualizacji: zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, rezerwy na likwidację zakładów górniczych, rezerwy na szkody górnicze oraz rezerwy na ochronę środowiska. Grupa dokonuje aktualizacji szacunków biorąc pod uwagę wszystkie znane okoliczności. Grupa na bieżąco analizuje sytuację i w razie konieczności dokona aktualizacji przyjętych szacunków w kolejnych okresach sprawozdawczych.

2.5. PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH

W okresie sprawozdawczym, w związku z podpisaną w dniu 9 marca 2026 roku przedwstępną umową sprzedaży akcji spółki PBSz i udziałów spółki JZR zawartą z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A., wobec spełniania warunków zgodnie z MSSF 5 do klasyfikacji działalności zaniechanej na dzień bilansowy, Grupa zaklasyfikowała na dzień 30 września 2026 roku działalność spółki PBSz jako działalność zaniechaną. Natomiast w stosunku do spółki JZR, z uwagi na brak zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży, która będzie determinowała warunki transakcji i tym samym możliwość oceny czy zmiany w strukturze udziałów JZR związane będą z utratą kontroli, Grupa nie dokonała klasyfikacji tej działalności jako działalności zaniechanej. Szczegóły klasyfikacji działalności zaniechanej zostały przedstawione w Nocie 4.7.

W związku z ujęciem w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku działalności zaniechanej spółki PBSz, zgodnie z MSSF 5 dokonano przekształcenia poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku.

Poniżej zaprezentowano wpływ powyższych zmian na dane porównywalne skonsolidowanego sprawozdania z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku.

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(dane zatwierdzone)*	**Działalność zaniechana**	**Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025** *(dane przekształcone)*
Przychody ze sprzedaży	7 009,3	(149,2)	6 860,1
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	(8 732,6)	142,2	(8 590,4)
(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	**(1 723,3)**	**(7,0)**	**(1 730,3)**
Koszty sprzedaży	(229,2)	1,0	(228,2)
Koszty administracyjne	(748,5)	4,8	(743,7)
Pozostałe przychody	66,5	(1,3)	65,2
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	(640,8)	-	(640,8)
Pozostałe koszty	(96,2)	1,3	(94,9)
Pozostałe zyski – netto	99,3	-	99,3
(STRATA) OPERACYJNA	**(3 272,2)**	**(1,2)**	**(3 273,4)**
Przychody finansowe	20,0	(0,6)	19,4
Koszty finansowe	(182,1)	0,9	(181,2)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0,1	-	0,1
(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	**(3 434,2)**	**(0,9)**	**(3 435,1)**
Podatek dochodowy	565,4	0,2	565,6

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(dane zatwierdzone)*	Działalność zaniechana	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(dane przekształcone)*
(STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	**(2 868,8)**	**(0,7)**	**(2 869,5)**
ZYSK NETTO Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	**-**	**0,7**	**0,7**
(STRATA) NETTO	**(2 868,8)**	**-**	**(2 868,8)**
Inne całkowite dochody z działalności kontynuowanej, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:			
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	28,6	-	28,6
Podatek dochodowy	(5,5)	-	(5,5)
Inne całkowite dochody z działalności kontynuowanej, które nie będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:			
(Straty) aktuarialne	(25,2)	-	(25,2)
Podatek dochodowy	4,8	-	4,8
INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	**2,7**	**-**	**2,7**
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	**(2 866,1)**	**(0,7)**	**(2 866,8)**
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	**-**	**0,7**	**0,7**
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM	**(2 866,1)**	**-**	**(2 866,1)**

2.6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego, zatem w tym zakresie przedstawiane wyniki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

2.7. ISTOTNE ZMIANY POZYCJI SPRAWOZDAWCZYCH, KWOTY MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ, WYWIERANY WPŁYW LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ

Wszelkie istotne zmiany pozycji sprawozdawczych jakie wystąpiły po zakończeniu ostatniego rocznego okresu sprawozdawczego tj. 2025 roku, zostały zaprezentowane w podstawowych częściach niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, uzupełnionych dodatkową informacją zawartą w poszczególnych notach objaśniających.

Opis zmian istotnych pozycji sprawozdawczych oraz czynników wpływających na wyniki finansowe osiągnięte w okresie sprawozdawczym przedstawiono w *Pozostałych informacjach do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku* w Punkcie 6.

WPŁYW KONFLIKTU ZBROJNEGO W UKRAINIE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Sektor stalowy w Ukrainie stoi w obliczu najpoważniejszego kryzysu od początku inwazji Rosji w 2022 roku, głównie w wyniku rosyjskich ataków na ukraińskie huty oraz blokady portów. Powyższe zdarzenia mogą wpływać na poziom dostaw koksu i węgla z Grupy na rynek ukraiński. Szczegóły wpływu konfliktu zbrojnego w Ukrainie na działalność Grupy zostały przedstawione w Nocie 10.5. *Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.*

WPŁYW SYTUACJI GEOPOLITYCZNEJ W REGIONIE BLISKIEGO WSCHODU NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Eskalacja konfliktu między USA a Iranem oddziałuje znacząco na rynek surowców energetycznych: powoduje wzrost cen ropy naftowej i LNG, wpływa na rynek frachtów morskich oraz zwiększa obawy o bezpieczeństwo energetyczne. Wzrost niepewności i nieprzewidywalności rynkowej może także mieć wpływ na:

- wzrost cen węgla energetycznego – w warunkach zagrożenia energetycznego mogą być dokonywane prewencyjne zakupy węgla ze względu na łatwość w magazynowaniu i transporcie oraz dostępność z rejonów nieobjętych konfliktem. Podczas poprzednich wstrząsów energetycznych, w tym europejskiego kryzysu gazowego, przedsiębiorstwa energetyczne zwiększały zużycie węgla, w sytuacji, gdy dostawy gazu stały się zawodne lub zbyt drogie;

- rynek frachtów morskich: podwyższenie kosztów paliwa, wpływ na wzrost kosztów ubezpieczenia statków i ładunków oraz zwiększenie postrzegania ryzyka na globalnych szlakach żeglugowych. Europa jest uzależniona od importu węgla koksowego - po zamknięciu czeskich kopalń i zniszczeniu w wyniku działań wojennych kopalń ukraińskich, JSW jest jedynym w Europie producentem węgla koksowego. Kraje Unii Europejskiej ponad ¾ zużywanego węgla metalurgicznego importują z krajów zamorskich, głównie USA, Australii i Kanady. Wzrost kosztów i ryzyka związanego z frachtem morskim może wpływać na umocnienie pozycji JSW na rynku europejskim;
- rosnące ceny energii, opóźnienia w dostawach;
- wzrost kosztów operacyjnych funkcjonowania kopalń, zwłaszcza odkrywkowych w związku ze wzrostem cen oleju napędowego;
- przedłużający się konflikt może wpływać na sektory zużywające stal: wyższa inflacja i stopy procentowe mogą oddziaływać na spadek zużycia stali w przemyśle budowlanym, a w przemyśle motoryzacyjnym dodatkowo mogą powodować zakłócenia w łańcuchach dostaw. Bliski Wschód odpowiada za prawie 10% światowej produkcji aluminium, zagrożenia dotyczą również dostaw m.in. tworzyw sztucznych oraz chemikaliów.

W związku z dynamiczną sytuacją geopolityczną na Bliskim Wschodzie, trudno określić jej długofalowe skutki gospodarcze i ich wpływ na ogólną sytuację makroekonomiczną, która w pośredni sposób może wpłynąć na wyniki finansowe JSW i Grupy. Grupa na bieżąco analizuje możliwy wpływ skutków sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie na aktualną i przyszłą sytuację finansową Grupy, jej działalność operacyjną, jak również osiągane w przyszłości wyniki finansowe.

3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

3.1. SEGMENTY OPERACYJNE

Organem podejmującym kluczowe decyzje w Grupie jest Zarząd JSW. Miarą wyniku poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy analizowaną przez Zarząd Jednostki dominującej jest zysk/(strata) operacyjny/(a) segmentu ustalony/(a) według zasad MSR/MSSF. Przychody z transakcji z podmiotami zewnętrznymi są wyceniane w sposób spójny ze sposobem zastosowanym w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów. Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane w procesie konsolidacji. Sprzedaż między segmentami realizowana jest na warunkach rynkowych. Zgodnie z zasadami stosowanymi przez Zarząd Jednostki dominującej do oceny wyników działalności poszczególnych segmentów, przychód oraz marża są rozpoznawane w wyniku segmentu w momencie dokonanej sprzedaży poza segment. Przychody i koszty finansowe nie są przypisywane do poszczególnych segmentów.

INFORMACJE O SEGMENTACH DLA CELÓW SPRAWOZDAWCZYCH

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty*	Korekty konsolida-cyjne**	Razem
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2026					
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu, w tym:	**6 231,4**	**2 528,0**	**1 234,6**	**(3 099,9)**	**6 894,1**
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	2 234,5	-	865,4	(3 099,9)	-
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	3 993,7	2 527,0	369,2	-	6 889,9
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających	3,2	1,0	-	-	4,2
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	**(6 058,5)**	**(2 779,2)**	**(1 078,9)**	**2 888,6**	**(7 028,0)**
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu	**172,9**	**(251,2)**	**155,7**	**(211,3)**	**(133,9)**
Koszty administracyjne	(543,2)	(51,2)	(51,7)	11,6	(634,5)
Zysk/(strata) operacyjny/(a) segmentu	**(543,3)**	**(608,8)**	**113,4**	**(205,6)**	**(1 244,3)**
Amortyzacja	(1 058,0)	-	(104,2)	19,2	(1 143,0)
Świadczenia na rzecz pracowników	(3 391,1)	(259,5)	(427,6)	(36,2)	(4 114,4)
INNE ISTOTNE POZYCJE NIEPIENIĘŻNE:					
- Utworzenie odpisów aktualizujących niefinansowe aktywa trwałe	-	(177,1)	(1,7)	-	(178,8)
- Odwrócenie odpisów aktualizujących niefinansowe aktywa trwałe	10,2	-	-	-	10,2

* *Żadna z działalności wykazywanych w „Pozostałych segmentach" nie spełnia kryteriów agregacji oraz progów ilościowych określonych przez MSSF 8 Segmenty operacyjne skutkujących wyodrębnieniem jej jako osobny segment operacyjny.*

** *Kolumna: „Korekty konsolidacyjne" eliminuje skutki transakcji między segmentami w ramach Grupy Kapitałowej.*

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty*	Korekty konsolida-cyjne**	Razem
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 *(dane przekształcone)*					
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu, w tym:	**5 828,9**	**2 622,4**	**1 506,7**	**(3 097,9)**	**6 860,1**
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 965,7	-	1 132,2	(3 097,9)	-
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	3 848,1	2 603,7	374,5	-	6 826,3
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających	15,1	18,7	-	-	33,8
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	**(7 494,0)**	**(2 727,2)**	**(1 317,6)**	**2 948,4**	**(8 590,4)**
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu	**(1 665,1)**	**(104,8)**	**189,1**	**(149,5)**	**(1 730,3)**
Koszty administracyjne	(645,9)	(58,7)	(54,5)	15,4	(743,7)
Zysk/(strata) operacyjny/(a) segmentu	**(2 993,8)**	**(247,0)**	**144,4**	**(177,0)**	**(3 273,4)**

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty*	Korekty konsolida-cyjne**	Razem
Amortyzacja	(970,7)	(31,4)	(105,5)	13,7	(1 093,9)
Świadczenia na rzecz pracowników	(4 412,7)	(288,6)	(452,0)	(78,7)	(5 232,0)
INNE ISTOTNE POZYCJE NIEPIENIĘŻNE:					
- Utworzenie odpisów aktualizujących niefinansowe aktywa trwałe	(660,1)	(1,2)	(0,3)	-	(661,6)
- Odwrócenie odpisów aktualizujących niefinansowe aktywa trwałe	20,8	-	-	-	20,8

* *Żadna z działalności wykazywanych w „Pozostałych segmentach" nie spełnia kryteriów agregacji oraz progów ilościowych określonych przez MSSF 8 Segmenty operacyjne skutkujących wyodrębnieniem jej jako osobny segment operacyjny.*

** *Kolumna: „Korekty konsolidacyjne" eliminuje skutki transakcji między segmentami w ramach Grupy Kapitałowej.*

Poniżej przedstawione jest uzgodnienie wyników segmentów ((straty) operacyjnej ze (stratą) przed opodatkowaniem):

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026	30 września 2025 *(dane przekształcone)*
(STRATA) OPERACYJNA	**(1 244,3)**	**(3 273,4)**
Przychody finansowe	7,0	19,4
Koszty finansowe	(170,9)	(181,2)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0,1	0,1
(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	**(1 408,1)**	**(3 435,1)**

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

4.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(dane przekształcone)*	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(dane przekształcone*
Sprzedaż węgla	1 493,4	3 993,7	1 258,8	3 848,1
Sprzedaż koksu	775,3	2 168,4	717,3	2 264,8
Sprzedaż węglopochodnych	135,1	358,6	127,2	338,9
Pozostała działalność	148,6	369,2	132,6	374,5
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających*	(2,1)	4,2	12,1	33,8
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	**2 550,3**	**6 894,1**	**2 248,0**	**6 860,1**

* *W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku korekta dotyczy przychodów ze sprzedaży koksu w kwocie 1,0 mln PLN oraz przychodów ze sprzedaży węgla w kwocie 3,2 mln PLN. Natomiast w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku korekta dotyczyła przychodów ze sprzedaży koksu w kwocie 18,7 mln PLN oraz przychodów ze sprzedaży węgla w kwocie 15,1 mln PLN.*

4.2. KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(dane przekształcone)*	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(dane przekształcone)*
Amortyzacja	384,5	1 143,0	367,0	1 093,9
Zużycie materiałów i energii, w tym:	624,3	1 910,7	800,2	2 520,2
- zużycie materiałów	*370,7*	*1 167,6*	*558,1*	*1 785,8*
- zużycie energii	*253,6*	*743,1*	*242,1*	*734,4*
Usługi obce	436,5	1 459,9	577,3	1 804,9
Świadczenia na rzecz pracowników	1 289,6	4 114,4	1 708,6	5 232,0
Podatki i opłaty	143,4	306,9	100,0	306,3
Pozostałe koszty rodzajowe	33,9	86,6	27,5	75,9
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	**2 912,2**	**9 021,5**	**3 580,6**	**11 033,2**
Koszty sprzedaży	(74,1)	(225,6)	(76,0)	(228,2)
Koszty administracyjne	(204,1)	(634,5)	(241,8)	(743,7)
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na własne potrzeby (w tym wyrobisk ruchowych i zbrojenia ścian)	(318,4)	(1 064,3)	(471,0)	(1 572,6)
Zmiana stanu produktów	86,4	(122,3)	(28,6)	56,2
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	20,3	53,2	9,1	45,5
KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	**2 422,3**	**7 028,0**	**2 772,3**	**8 590,4**

4.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(dane przekształcone)*	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(dane przekształcone)*
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze w związku z realizacją świadczeń osłonowych	7.12	-	59,0	-	-
Odsetki		3,4	12,5	6,2	19,6
Otrzymane odszkodowania, kary		1,8	9,4	(4,6)	6,5
Odwrócenie odpisu aktualizującego należności i pozostałe aktywa finansowe		0,3	9,0	1,9	4,1
Dotacje (odpisane w wysokości amortyzacji)		0,9	2,5	0,7	9,2
Rozwiązanie rezerwy na spory sądowe		1,1	2,3	0,7	0,9
Rozwiązanie rezerwy na koszty rozbiórki infrastruktury Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w KWK Budryk		1,8	1,8	-	-
Przychody z czynszów z nieruchomości inwestycyjnych		0,5	1,5	0,5	1,4
Przedawnione i umorzone zobowiązania wraz z odsetkami		0,1	0,5	0,4	1,3
Przychody z tytułu przyznanych świadectw efektywności energetycznej (certyfikaty białe)		-	-	0,1	11,2
Pozostałe		0,6	2,4	2,7	11,0
RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY		**10,5**	**100,9**	**8,6**	**65,2**

4.4. POZOSTAŁE KOSZTY

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(dane przekształcone)*	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(dane przekształcone)*
Odsetki	36,2	73,8	6,8	24,2
- w tym odsetki hipotetyczne od zobowiązań naliczone zgodnie z art. 5 ustawy o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych z późn. zm.	*3,6*	*11,3*	*4,8*	*15,6*
Opłata prolongacyjna	16,5	38,8	16,2	23,1
Odprawa pieniężna z tytułu rozwiązania stosunku pracy pracowników korzystających z jednorazowych odpraw pieniężnych, finansowana przez JSW	4,1	18,6	-	-
Utworzenie rezerwy na spory sądowe	3,4	12,4	3,6	13,7
Opłaty egzekucyjne i kary	3,5	10,9	7,8	9,9
Koszty zagospodarowania mienia nieprodukcyjnego	2,2	7,1	1,2	3,4
Utworzenie rezerwy na koszty likwidacji ZK Dębieńsko	-	3,3	-	-
Utworzenie odpisu aktualizującego należności i pozostałe aktywa finansowe	0,6	2,7	3,8	9,6
Utworzenie rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu odsetek	0,2	0,7	0,3	0,8
Koszty wynajmu nieruchomości inwestycyjnych	0,2	0,5	0,1	0,9
Pozostałe	1,7	6,0	3,8	9,3
RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY	**68,6**	**174,8**	**43,6**	**94,9**

4.5. POZOSTAŁE ZYSKI/(STRATY) – NETTO

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(dane przekształcone)*	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(dane przekształcone)*
Zysk/(strata) na pochodnych instrumentach finansowych	(7,0)	(11,0)	0,3	50,1
Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej	5,2	11,5	2,4	(4,0)
(Strata) z tytułu zbycia/ likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(12,9)	(10,5)	(43,0)	(47,6)
Zysk/(strata) z tytułu wyceny do wartości godziwej portfela aktywów FIZ, w tym:	(1,2)	2,2	18,8	100,8
- przychody odsetkowe portfela aktywów FIZ wyliczone według efektywnej stopy procentowej	*2,5*	*7,2*	*34,3*	*190,3*
- koszty odsetkowe z transakcji SBB	*(1,5)*	*(4,2)*	*(10,2)*	*(96,8)*
- zysk/(strata) z wyceny do wartości godziwej	*(2,2)*	*(0,8)*	*(5,3)*	*7,3*
RAZEM POZOSTAŁE ZYSKI /(STRATY) – NETTO	**(15,9)**	**(7,8)**	**(21,5)**	**99,3**

4.6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(dane przekształcone)*	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 *(dane przekształcone)*
Przychody odsetkowe od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1,1	3,9	5,1	19,3
Różnice kursowe od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz transakcji typu Fx Forward	1,2	3,1	0,1	0,1
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE	**2,3**	**7,0**	**5,2**	**19,4**
Koszty odsetek:	(52,6)	(142,4)	(47,9)	(144,8)
- rozliczenie dyskonta z tytułu długoterminowych rezerw	*(25,4)*	*(76,6)*	*(26,9)*	*(81,0)*
- odsetki i prowizje od kredytów i pożyczek	*(18,9)*	*(50,1)*	*(20,1)*	*(61,1)*
- pozostałe odsetki	*(8,2)*	*(15,6)*	*(0,9)*	*(2,7)*
Odsetki od leasingu	(8,1)	(25,3)	(9,6)	(27,6)
Różnice kursowe od transakcji typu Fx Forward	-	-	0,5	(5,8)
Inne	(2,4)	(3,2)	(0,1)	(3,0)
RAZEM KOSZTY FINANSOWE	**(63,1)**	**(170,9)**	**(57,1)**	**(181,2)**
PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE NETTO	**(60,8)**	**(163,9)**	**(51,9)**	**(161,8)**

4.7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

JSW w 2025 roku rozpoczęła realizację działań związanych ze zbyciem aktywów, w tym sprzedaży akcji spółki PBSz oraz udziałów spółki JZR. Zarząd JSW podjął decyzję w sprawie przeprowadzenia procesu sprzedaży akcji spółki PBSz w dniu 4 listopada 2025 roku, a w dniu 19 listopada 2025 roku rozszerzył ww. proces o sprzedaż udziałów spółki JZR. W dniu 6 marca 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie przyjęcia treści przedwstępnej umowy sprzedaży akcji PBSz oraz udziałów JZR pomiędzy JSW a Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. („ARP"), a Rada Nadzorcza JSW w dniu 9 marca 2026 roku udzieliła zgody na realizację ww. transakcji. W dniu 9 marca 2026 roku JSW i ARP zawarły przedwstępną umowę sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR („Umowa PRE-SPA") (szczegóły umowy PRE-SPA zostały opisane w Nocie 1.2.).

Na gruncie tej umowy Grupa dokonała analizy pod względem spełnienia warunków wynikających z MSSF 5 w zakresie klasyfikacji działalności spółki PBSz i JZR jako działalności zaniechanej oraz aktywów i zobowiązań jako grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży.

W wyniku przeprowadzonej analizy na 30 września 2026 roku Grupa oceniła, że w stosunku do spółki JZR, z uwagi na brak zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży, która będzie determinowała warunki transakcji, w tym skład i kompetencje Zarządu, zależność operacyjną przy posiadaniu 1,01% udziałów oraz opcje odkupu spółki JZR, a tym samym możliwość jednoznacznej oceny, czy zmiany w strukturze udziałów JZR związane będą z utratą kontroli, nie zostały spełnione przesłanki do klasyfikacji działalności spółki JZR jako działalności zaniechanej oraz aktywów i zobowiązań jako grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży.

Natomiast w stosunku do działalności spółki PBSz, która realizuje specjalistyczne usługi górnicze, takie jak projektowanie i wykonywanie wyrobisk pionowych, poziomych i tuneli, stanowiące istotną część pozostałej działalności Grupy klasyfikowanej dotychczas w ramach Pozostałych Segmentów, Grupa oceniła, w związku z m.in. zawartą umową PRE-SPA, obejmującą sprzedaż wszystkich posiadanych akcji spółki PBSz, mając na uwadze wymogi określone w MSSF 5, na dzień 30 września 2026 roku zostały spełnione warunki w zakresie klasyfikacji jej działalności jako działalności zaniechanej oraz aktywów i zobowiązań spółki PBSz jako grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży (szczegóły w Nocie 7.10.).

Na mocy kolejnych aneksów do Umowy PRE-SPA (z 30 czerwca 2026 roku, 31 lipca 2026 roku oraz zawartego po dniu kończącym okres sprawozdawczy aneksu z 30 października 2026 roku), ostateczny termin realizacji transakcji przesunięto na 30 listopada 2026 roku.

W dniu 17 sierpnia 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na złożenie do ARP wniosku o udzielenie pożyczki w kwocie 1 066,0 mln PLN, która miałaby zastąpić realizowaną dotychczas transakcję sprzedaży na rzecz ARP akcji PBSz oraz udziałów JZR, objętą Umową PRE-SPA. JSW podpisała z ARP umowę pożyczki do kwoty 1 066,0 mln PLN po dniu kończącym okres sprawozdawczy, w dniu 9 listopada 2026 roku. Zgodnie z umową otrzymane środki zostały przeznaczone w pierwszej kolejności na rozliczenie 400,0 mln PLN zaliczki otrzymanej w związku z planowaną sprzedażą akcji PBSz i udziałów JZR, wraz z naliczonymi odsetkami. Pozostała część finansowania zostanie przeznaczona na realizację i wdrażanie Programu Naprawczego. W dniu 9 listopada 2026 roku została uruchomiona transza pożyczki w wysokości 800 mln PLN, z czego nastąpiło rozliczenie zaliczki wpłaconej przez ARP na poczet ceny sprzedaży udziałów JZR oraz akcji PBSz w wysokości 400,0 mln PLN wraz z odsetkami. Z dniem dokonania przez JSW zwrotu zaliczki, automatycznemu rozwiązaniu uległa przedwstępna umowa sprzedaży udziałów i akcji zawarta pomiędzy JSW a ARP.

Na dzień 30 września 2026 roku proces realizacji warunków przewidzianych w Umowie PRE-SPA pozostawał w toku i w związku z tym Grupa utrzymała klasyfikację działalności spółki PBSZ jako działalności zaniechanej. Prezentacja ta zostanie zmieniona po dniu kończącym okres sprawozdawczy, w związku z rozwiązaniem umowy PRE-SPA z dniem 9 listopada 2026 roku i ustaniem warunków do klasyfikacji spółki PBSz jako działalności zaniechanej zgodnie z MSSF 5.

Wynik finansowy działalności zaniechanej:

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026	**30 września 2025**
Przychody ze sprzedaży	167,2	149,2
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	(168,3)	(142,2)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	**(1,1)**	**7,0**
Koszty sprzedaży	(1,6)	(1,0)
Koszty administracyjne	(5,7)	(4,8)
Pozostałe przychody	1,7	1,3
Pozostałe koszty	(1,7)	(1,3)
Pozostałe zyski-netto	0,2	-
Zysk/(strata) operacyjny/(-a)	**(8,2)**	**1,2**
Przychody finansowe	0,2	0,6
Koszty finansowe	(0,8)	(0,9)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	**(8,8)**	**0,9**
Podatek dochodowy	2,6	(0,2)
ZYSK/(STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	**(6,2)**	**0,7**

Przepływy pieniężne działalności zaniechanej:

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026	**30 września 2025**
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	26,2	33,0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(38,0)	(4,5)

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026	**30 września 2025**
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2,5	(21,7)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(9,3)	6,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu z działalności zaniechanej	23,9	6,9
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	0,2	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu z działalności zaniechanej	**14,8**	**13,8**

4.8. (STRATA) NA AKCJĘ

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026	**30 września 2025** *(dane przekształcone)*
(Strata) netto przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej, w tym:	(1 323,9)	(2 883,9)
- z działalności kontynuowanej	(1 317,7)	(2 884,6)
- z działalności zaniechanej	(6,2)	0,7
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	117 411 596	117 411 596
PODSTAWOWA (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ (W PLN NA JEDNĄ AKCJĘ), w tym:	**(11,28)**	**(24,56)**
- z działalności kontynuowanej	(11,23)	(24,57)
- z działalności zaniechanej	(0,05)	0,01
ROZWODNIONA (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ (W PLN NA JEDNĄ AKCJĘ), w tym:	**(11,28)**	**(24,56)**
- z działalności kontynuowanej	(11,23)	(24,57)
- z działalności zaniechanej	(0,05)	0,01

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE OPODATKOWANIA

5.1. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy ujęty w wyniku netto:

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026	30 września 2025 *(dane przekształcone)*
Podatek bieżący:	20,8	150,6
- bieżące obciążenie podatkowe	24,9	146,2
- korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	(4,1)	4,4
Podatek odroczony	(105,7)	(716,2)
RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W WYNIKU NETTO	**(84,9)**	**(565,6)**

Podatek dochodowy w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym został ustalony według rzeczywistej efektywnej stopy podatkowej w wysokości 6,2% (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku efektywna stopa podatkowa wynosiła 16,5%).

Na ukształtowanie efektywnej stopy podatkowej w bieżącym okresie sprawozdawczym wpłynęło w głównej mierze nieujęcie przez JSW i JSW KOKS aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, ponieważ spółki oceniły, że przyszłe dochody podatkowe nie będą wystarczające do jego rozliczenia.

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach:

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026	30 września 2025
Podatek odroczony:		
- zyski/(straty) aktuarialne	4,7	(4,8)
- zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	(5,4)	5,5
RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH	**(0,7)**	**0,7**

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ZADŁUŻENIA

	Nota	30.09.2026	31.12.2025
Kredyty i pożyczki	6.1	2 323,9	1 828,4
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.2	608,7	677,9
RAZEM		**2 932,6**	**2 506,3**
w tym:			
długoterminowe		1 218,4	730,6
krótkoterminowe		1 714,2	1 775,7

6.1. KREDYTY I POŻYCZKI

	30.09.2026	31.12.2025
DŁUGOTERMINOWE:	**888,0**	**359,9**
Kredyty bankowe	1,2	1,4
Pożyczki	886,8	358,5
KRÓTKOTERMINOWE:	**1 435,9**	**1 468,5**
Kredyty bankowe	916,5	933,2
Pożyczki	519,4	535,3
RAZEM	**2 323,9**	**1 828,4**

Grupa dysponuje następującymi niewykorzystanymi liniami kredytowymi:

	30.09.2026	31.12.2025
Niewykorzystane linie kredytowe:	40,0	40,0
- linia kredytowa w ramach umowy zawartej przez PBSz	40,0	40,0

Główne zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek po przeliczeniu na PLN przedstawia tabela poniżej.

Kredyt/ pożyczka	Data zawarcia	Cel	Oprocentowanie	Termin spłaty	Waluta kredytów oraz pożyczek	Wycena bilansowa na dzień 30.09.2026	Wycena bilansowa na dzień 31.12.2025
FINANSOWANIE UDZIELONE JSW						**1 891,5**	**1 347,5**
UMOWA FINANSOWANIA Z KONSORCJUM Z 2023 ROKU, w tym:						**1 178,6**	**1 212,4**
KREDYT ODNAWIALNY B	12.04.2023	Refinansowanie pożyczki terminowej oraz kredytów terminowych A i C otrzymanych w ramach Umowy Finansowania z Konsorcjum zawartej w 2019 roku, finansowanie celów ogólnokorporacyjnych, oraz inwestycji, a także finansowanie wybranych inwestycji środowiskowych	zmienne	28.12.2027 z możliwością przedłużenia na kolejne 2 lata, tj. do 28.12.2029	PLN	430,2	430,4
POŻYCZKA TERMINOWA A			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2023 roku	PLN	68,3	72,8
POŻYCZKA TERMINOWA B			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2025 roku	PLN	122,1	130,0

Kredyt/ pożyczka	Data zawarcia	Cel	Oprocen-towanie	Termin spłaty	Waluta kredytów oraz pożyczek	Wycena bilansowa na dzień 30.09.2026	Wycena bilansowa na dzień 31.12.2025
KREDYT TERMINOWY A			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2023 roku	USD	102,7	102,4
KREDYT TERMINOWY B			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2025 roku	EUR	219,9	226,7
KREDYT ŚRODOWISKOWY			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	163,4	173,5
POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA A			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	36,0	38,3
POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA B			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	36,0	38,3
UMOWA POŻYCZKI Z ARP:						**598,8**	
POŻYCZKA ARP 1	06.08.2026	Finansowanie działalności JSW prowadzonej w okresie realizacji Programu Naprawczego Grupy oraz finansowanie inicjatyw naprawczych, objętych tym Programem,polegających na reorganizacji funkcjonowania Grypy zmierzającej do zmniejszenia kosztów działalności i optymalizacji sposobu funkcjonowania Grupy	zmienne	30.06.2038 kwartalnie od lipca 2029 roku	PLN	598,8	-
POZOSTAŁE UMOWY FINANSOWANIA:						**114,1**	**135,1**
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	20.07.2021	Finansowanie przedsięwzięcia „Rekultywacja terenu położonego pomiędzy rzeką „Szotkówką", a zwałowiskiem „Pochwacie" w Połomii – Etap II"	zmienne	20.12.2030 kwartalnie od marca 2029 roku	PLN	4,1	4,1
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	08.11.2021	Finansowanie przedsięwzięcia „Gospodarcze wykorzystanie metanu – Ruch Knurów"	zmienne	20.12.2030 kwartalnie od marca 2022 roku	PLN	28,3	33,3
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	04.10.2023	Finansowanie przedsięwzięcia „Gospodarcze wykorzystanie metanu – KWK Budryk"	zmienne	30.09.2030 listopad 2023 roku, następnie kwartalnie od grudnia 2023 roku	PLN	46,0	55,0
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	14.03.2024	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup 8 sztuk ciągników manewrowych akumulatorowych wraz z zestawem transportowym w KWK Budryk"	zmienne	15.12.2028 kwartalnie od grudnia 2024 roku	PLN	5,0	6,6
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	15.04.2024	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup ciągników akumulatorowych podwieszanych dla KWK „Pniówek""	zmienne	31.05.2030 kwartalnie od sierpnia 2024 roku	PLN	6,3	7,5

Kredyt/ pożyczka	Data zawarcia	Cel	Oprocen-towanie	Termin spłaty	Waluta kredytów oraz pożyczek	Wycena bilansowa na dzień 30.09.2026	Wycena bilansowa na dzień 31.12.2025
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	15.04.2024	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup i dostawa 3 szt. fabrycznie nowych górniczych lokomotyw akumulatorowych torowych dla KWK „Budryk””	zmienne	31.08.2030 kwartalnie od listopada 2024 roku	PLN	3,2	3,6
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	28.04.2025	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup i dostawa 6 szt. fabrycznie nowych ciągników podwieszanych akumulatorowych wraz z 6 szt. wyłączników stycznikowych w KWK Budryk”	zmienne	15.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	6,1	7,2
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	28.04.2025	Finansowanie przedsięwzięcia „Dostawa urządzeń akumulatorowych przeznaczonych dla transportu podwieszonego oraz torowego pod ziemią dla JSW S.A. KWK Knurów-Szczygłowice”	zmienne	15.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	15,1	17,8
FINANSOWANIE UDZIELONE JSW KOKS						**431,0**	**479,3**
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	17.10.2018	Dofinansowanie przedsięwzięcia „Modernizacja baterii koksowniczej nr 4 w Koksowni Przyjaźń	zmienne	20.12.2034 kwartalnie od marca 2027 roku	PLN	84,0	84,1
POŻYCZKA PREFERENCYJNA Z NFOŚiGW*	19.12.2018	Realizacja projektu „Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS” związanego z budową bloku energetycznego w Koksowni Radlin	stałe	20.12.2030 kwartalnie od czerwca 2024 roku	PLN	72,8	84,5
POŻYCZKA PREFERENCYJNA Z WFOŚiGW	12.08.2020	Dofinansowanie przedsięwzięcia „Budowa bloku energetycznego w Koksowni Radlin”. Pożyczka została udzielona w ramach pomocy horyzontalnej na ochronę środowiska	zmienne	15.12.2030 kwartalnie od września 2026 roku	PLN	22,4	34,2
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	01.09.2021	Dofinansowanie przedsięwzięcia „Instalacja KRAiC – budowa II ciągu wraz z kolumną odkwaszająco-odpędową w Koksowni Radlin”	zmienne	20.12.2030 kwartalnie od września 2023 roku	PLN	45,8	53,8
POŻYCZKA PREFERENCYJNA Z WFOŚiGW	13.12.2021	Dofinansowanie w formie pożyczki preferencyjnej przedsięwzięcia „Modernizacja baterii koksowniczej nr 4 w Koksowni Przyjaźń”	zmienne	30.09.2031 kwartalnie od marca 2027 roku	PLN	70,0	70,0
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	01.03.2023	Dofinansowanie przedsięwzięcia „Modernizacja baterii koksowniczej nr 4 w Koksowni Przyjaźń	zmienne	31.03.2034 kwartalnie od marca 2027 roku	PLN	63,2	63,2
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	11.08.2023	Realizacja projektu „Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS” związanego z budową bloku energetycznego w Koksowni Radlin	zmienne	31.03.2030 kwartalnie od czerwca 2024 roku	PLN	72,8	89,5

Kredyt/ pożyczka	Data zawarcia	Cel	Oprocen-towanie	Termin spłaty	Waluta kredytów oraz pożyczek	Wycena bilansowa na dzień 30.09.2026	Wycena bilansowa na dzień 31.12.2025
FINANSOWANIE UDZIELONE POZOSTAŁYM SPÓŁKOM						**1,4**	**1,6**
KREDYT ZABEZPIECZONY AKTYWAMI (PGWIR)	03.06.2025	Umowy refinansowania	zmienne	30.06.2030 31.03.2031 miesięcznie od czerwca 2025 roku	PLN	1,4	1,6
RAZEM						**2 323,9**	**1 828,4**

* *Nominalna wartość pożyczki z NFOŚiGW na 30 września 2026 roku wynosi 78,8 mln PLN. Zgodnie z wymogami MSR 20 Dotacje rządowe oraz ujawnianie informacji na temat pomocy rządowej, ujęcie bilansowe pożyczki otrzymanej na warunkach preferencyjnych następuje w wartości godziwej. Z tego powodu faktyczna wartość zadłużenia różni się od stanu zobowiązania na dzień kończący okres sprawozdawczy o 6,0 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku nominalna wartość zadłużenia wynosiła 92,7 mln PLN i różniła się od stanu zobowiązania na dzień kończący okres sprawozdawczy o 8,2 mln PLN).*

Szczegóły dotyczące zawartych przed dniem 1 stycznia 2026 roku przez spółki Grupy umów kredytów i pożyczek, a także zabezpieczenia kredytów i pożyczek zostały przedstawione w Nocie 6.1. *Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.*

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy nie wystąpiły inne niż opisane poniżej, istotne zmiany w zawartych umowach kredytów i pożyczek oraz ich zabezpieczeniach:

FINANSOWANIE UDZIELONE JSW

1) W dniu 9 marca 2026 roku został zawarty aneks do Umowy Finansowania z Konsorcjum. Na mocy aneksu:
   - będzie dozwolone zbycie akcji spółki PBSz oraz udziałów spółki JZR do Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. („ARP"),
   - będzie dozwolone ustanowienie przez JSW zabezpieczenia w postaci hipotek na nieruchomościach, zastawu cywilnego (zwykłego) i rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych na majątku ZORG Ruch Borynia oraz przelewu na zabezpieczenie wierzytelności przysługujących JSW z umów ubezpieczenia tego majątku na rzecz ARP na zabezpieczenie wierzytelności o zwrot zaliczki z tytułu nabycia JZR i PBSz zapłaconej przez ARP w dniu 9 marca 2026 roku w łącznej kwocie 400 mln PLN, co zostało zrealizowane w dniu 8 kwietnia 2026 roku. W razie wygaśnięcia wierzytelności o zwrot zaliczki i zwolnienia zabezpieczenia przez ARP, JSW powinna ustanowić zabezpieczenia na majątku tej kopalni na zabezpieczenie wierzytelności Finansujących w terminie 35 dni roboczych od takiego zdarzenia, w przeciwnym wypadku będzie stanowiło to przypadek naruszenia Umowy Finansowania,
   - będzie dozwolone ustanowienie zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego, zastawu cywilnego (zwykłego) na udziałach w JZR na rzecz ARP na zabezpieczenie wierzytelności o zwrot zaliczki, co zostało zrealizowane w dniu 9 marca 2026 roku,
   - zostały odroczone raty spłat kredytu przypadające w marcu i czerwcu w łącznej kwocie 45,8 mln PLN, 2,9 mln USD oraz 5,4 mln EUR do 31 sierpnia 2026 roku,
   - Konsorcjum zrzekło się uprawnień wynikających z niewykonania zobowiązań:
     – by łączny udział EBITDA Poręczycieli oraz JSW w sumie EBITDA Grupy wynosił nie mniej niż 85%,
     – by łączny udział aktywów Poręczycieli oraz JSW w sumie aktywów Grupy wynosił nie mniej niż 85%,
     – by wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA był nie wyższy niż 3,3x,
     – utrzymania salda Bufora Gotówki w kwocie 750,0 mln PLN,

     w datach 31 grudnia 2025 roku, 31 marca 2026 roku oraz 30 czerwca 2026 roku,
   - do 31 sierpnia 2026 roku został zawieszony obowiązek realizacji Celów Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem,
   - zostało wprowadzone zobowiązanie do:
     – zawarcia do 15 kwietnia 2026 roku umów zabezpieczenia, na podstawie których zostałyby ustanowione zabezpieczenia na zabezpieczenie wierzytelności Finansujących na ZORG Budryk, w formie i treści akceptowalnej dla Konsorcjum; przy czym w dniu 15 kwietnia 2026 roku Konsorcjum wyraziło zgodę na wydłużenie ww. terminu do dnia 22 kwietnia 2026 roku; ww. zobowiązanie zostało zrealizowane w dniu 22 kwietnia 2026 roku; oraz
     – zawarcia do 30 marca 2026 roku umów zastawów rejestrowych na udziałach/akcjach w spółkach CLP-B, JSW Logistics oraz PGWiR na zabezpieczenie wierzytelności Finansujących, w formie i treści akceptowalnej dla Konsorcjum, co zostało zrealizowane w dniu 30 marca 2026 roku.

Jednocześnie, na wniosek ARP oraz w celu finalizacji transakcji, Konsorcjum zadeklaruje możliwość zwolnienia zabezpieczeń w postaci poręczenia JZR oraz zastawu na akcjach PBSz, pod warunkiem przedstawienia przez JSW długoterminowego planu restrukturyzacji akceptowalnego dla instytucji finansujących oraz przeznaczenia części środków ze sprzedaży JZR i PBSz na przedterminową spłatę Umowy Finansowania z Konsorcjum.

2) W związku z tym, że zrzeczenie się przez Konsorcjum uprawień przysługujących instytucjom finansowym w związku z niewypełnieniem zobowiązań na dzień 31 grudnia 2025 roku miało miejsce w dniu podpisania aneksu tj. 9 marca 2026 roku, JSW począwszy od 31 grudnia 2025 roku klasyfikuje, zadłużenie wynikające z Umowy Finansowania w całości jako zobowiązanie krótkoterminowe.

3) W dniach 31 sierpnia i 17 września 2026 roku zostały zawarte kolejne aneksy do Umowy Finansowania z Konsorcjum, na mocy których:
   - zostały odroczone raty spłat kredytu przypadające w marcu, czerwcu i wrześniu 2026 roku w łącznej kwocie 68,8 mln PLN, 4,3 mln USD oraz 8,1 mln EUR do dnia 30 października 2026 roku, przy czym w dniu 28 września 2026 roku została dokonana spłata równowartości 50 mln PLN ww. rat kapitałowych,
   - Konsorcjum zrzekło się uprawnień wynikających z niewykonania zobowiązań w dacie 30 września 2026 roku:
     – by łączny udział EBITDA Poręczycieli oraz JSW w sumie EBITDA Grupy wynosił nie mniej niż 85%,
     – by łączny udział aktywów Poręczycieli oraz JSW w sumie aktywów Grupy wynosił nie mniej niż 85%,
     – by wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA był nie wyższy niż 3,3x,
     – utrzymania salda Bufora Gotówki w kwocie 750,0 mln PLN,
   - wydłużono okres na zbycie akcji jednostki zależnej PBSz oraz udziałów jednostki zależnej JZR do ARP do 30 października 2026 roku,
   - do 30 października 2026 roku został zawieszony obowiązek realizacji Celów Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem.

4) Według szacunków, na dzień 30 września 2026 roku JSW nie wypełni zobowiązań wynikających z utrzymania wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA oraz udziału EBITDA Poręczycieli oraz JSW w sumie EBITDA, a także utrzymania salda Bufora Gotówki. Na mocy aneksów z dnia 31 sierpnia i dnia 17 września 2026 roku niewypełnienie tych zobowiązań nie stanowi przypadku naruszenia umowy.

5) W dniu 6 sierpnia 2026 roku została zawarta umowa pożyczki do kwoty 824,1 mln PLN, pomiędzy JSW a ARP („pożyczka ARP 1"). Umowa pożyczki została zawarta na zasadach określonych w art. 19b Ustawy z dnia 4 lipca 2019 roku *o systemie instytucji rozwoju.* Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, w dniu 9 listopada 2026 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki, na mocy którego została potwierdzona ostatecznie kwota udzielonej pożyczki w wysokości 801,0 mln PLN. Celem finansowania jest sfinansowanie działalności JSW prowadzonej w okresie realizacji Programu Naprawczego Grupy Kapitałowej JSW oraz sfinansowanie inicjatyw naprawczych, objętych tym Programem Naprawczym, polegających na reorganizacji funkcjonowania Grupy zmierzającej do zmniejszenia kosztów działalności i optymalizacji sposobu funkcjonowania Grupy. Pożyczka zostanie uruchomiona w transzach. Spłata pożyczki będzie następować kwartalnie od lipca 2029 roku. Pożyczka jest oprocentowana w oparciu o zmienną stopę procentową. Do dnia 30 września 2026 roku uruchomiono transze pożyczki w łącznej kwocie 600,0 mln PLN, a po dniu kończącym okres sprawozdawczy 201,0 mln PLN.

   Ustanowione zabezpieczenia pożyczki ARP 1:

   a) hipoteki umowne łączne na rzecz ARP do kwoty 1 236,2 mln PLN:
      - na nieruchomościach będących przedmiotem własności lub wieczystego użytkowania JSW, wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW w postaci ZORG KWK Knurów-Szczygłowice, ZORG KWK Pniówek, ZORG Ruch Zofiówka, ZORG Budryk, na pierwszym wolnym miejscu hipotecznym po hipotekach na rzecz Konsorcjum,
      - na nieruchomościach będących przedmiotem własności lub wieczystego użytkowania JSW, wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW w postaci ZORG Ruch Borynia, na drugim miejscu po hipotece na rzecz ARP do kwoty 600 mln PLN,
      - na nieruchomości położonej w Gdyni;

   b) zastawy rejestrowe do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 1 236,2 mln PLN ustanowione na rzecz ARP:
      - na aktywach ruchomych ZORG KWK Knurów-Szczygłowice, ZORG KWK Pniówek, ZORG Ruch Zofiówka, ZORG Budryk z niższym pierwszeństwem zaspokojenia niż zastawy na rzecz Konsorcjum,
      - na aktywach ruchomych ZORG Ruch Borynia z niższym pierwszeństwem zaspokojenia niż zastawy na rzecz ARP,
      - ustanowiona na akcjach i udziałach posiadanych przez JSW w spółkach JSW KOKS, CLP-B, JSW Logistics oraz PGWiR z niższym pierwszeństwem niż zastawy na rzecz obecnego Konsorcjum,
      - wybranych rachunkach bankowych (PLN, EUR, USD) z niższym pierwszeństwem niż zastawy na rzecz obecnego Konsorcjum – na tożsamych z rachunkami bankowymi stanowiącymi zabezpieczenie Umowy finansowania,
      - na certyfikatach inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z niższym pierwszeństwem niż zastaw na rzecz obecnego Konsorcjum;

c) przelew wierzytelności z umów handlowych oraz wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia z zachowaniem pierwszeństwa zaspokojenia dotychczasowych wierzycieli (Konsorcjum) oraz przelew wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia dot. nieruchomości położonej w Gdyni oraz nieruchomości oraz ruchomości wchodzących w skład ZORG Borynia.

JSW otrzymała zgodę Konsorcjum Instytucji Finansowych na zawarcie ww. umowy pożyczki, której jednym z warunków było ustanowienie dodatkowych zabezpieczeń Umowy Finansowania z Konsorcjum w postaci zastawów rejestrowych: na akcjach posiadanych przez JSW w spółkach JSK, JSU, JSW IT Systems oraz JSW SIG.

6) W dniu 9 września 2026 roku została podpisana umowa międzywierzycielska pomiędzy JSW, instytucjami wchodzącymi w skład Konsorcjum, ARP oraz JSW KOKS i JZR jako poręczycielami. Zawarcie umowy pozwoliło na ustanowienie części zabezpieczeń pożyczki ARP, co było niezbędnym warunkiem do wypłaty drugiej transzy pożyczki ARP z dnia 6 sierpnia 2026 roku.

7) Po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. w dniu 30 października 2026 roku zawarto kolejny aneks do Umowy Finansowania z Konsorcjum, na mocy którego:

- zostały odroczone raty spłat kredytu przypadające w marcu, czerwcu, wrześniu i grudniu 2026 roku w łącznej kwocie 91,7 mln PLN, 5,7 mln USD oraz 10,8 mln EUR do dnia 31 grudnia 2026 roku, przy czym w dniu 28 września 2026 roku została dokonana spłata równowartości 50 mln PLN ww. rat kapitałowych, co zostanie zaliczone jako spłata rat pierwotnie płatnych w marcu oraz część raty płatnej w czerwcu, natomiast w dniu 31 grudnia 2026 roku zostanie dokonana spłata pozostałej wartości odroczonych rat,
- Konsorcjum zrzekło się uprawnień wynikających z niewykonania zobowiązań w dacie 31 grudnia 2026 roku:
  – by łączny udział EBITDA Poręczycieli oraz JSW w sumie EBITDA Grupy wynosił nie mniej niż 85%,
  – by łączny udział aktywów Poręczycieli oraz JSW w sumie aktywów Grupy wynosił nie mniej niż 85%,
  – by wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA był nie wyższy niż 3,3x,
  – utrzymania salda Bufora Gotówki w kwocie 750,0 mln PLN,
- wydłużono okres na zbycie akcji spółki PBSz oraz udziałów spółki JZR do ARP do 31 grudnia 2026 roku,
- do 31 grudnia 2026 roku został zawieszony obowiązek realizacji Celów Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem,
- do dnia 28 grudnia 2026 roku JSW dokona umorzenia 55 500 Certyfikatów Inwestycyjnych JSW Stabilizacyjny FIZ, a pozyskane w wyniku tej transakcji środki pieniężne pomniejszone o kwotę wszelkich podatków zapłaconych od ww. transakcji, przeznaczy na przedterminową spłatę kapitału wynikającego z Umowy Finansowania z Konsorcjum. Dodatkowo na mocy aneksu JSW jest zobowiązana do umorzenia pozostałych zastawionych certyfikatów inwestycyjnych FIZ do dnia 30 czerwca 2027 roku. Niewykonanie tych zobowiązań będzie stanowiło przypadek naruszenia.

8) Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, w dniu 9 listopada 2026 roku została zawarta umowa pożyczki do kwoty 1 066,0 mln PLN, pomiędzy JSW a ARP („pożyczka ARP 2"), na zasadach określonych w art. 19b ustawy z dnia 4 lipca 2019 roku *o systemie instytucji rozwoju*. Cel finansowania: 1) na rozliczenie zaliczki 400 mln PLN z tytułu przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów i akcji z 9 marca 2026 roku oraz odsetek naliczonych od dnia wypłaty zaliczki do dnia jej rozliczenia, oraz 2) na finansowanie działalności JSW prowadzonej w okresie realizacji Programu Naprawczego Grupy Kapitałowej JSW oraz na sfinansowanie inicjatyw naprawczych, objętych tym Programem Naprawczym, polegających na reorganizacji funkcjonowania Grupy JSW, zmierzającej do zmniejszenia kosztów działalności i optymalizacji sposobu funkcjonowania Grupy JSW. Uruchomienie pożyczki nastąpi w transzach. Spłata pożyczki będzie następować kwartalnie od lipca 2029 roku. W dniu 9 listopada 2026 roku została uruchomiona transza pożyczki w wysokości 800 mln PLN, z czego nastąpiło rozliczenie zaliczki wpłaconej przez ARP na poczet ceny sprzedaży udziałów JZR oraz akcji PBSz w wysokości 400,0 mln PLN wraz z odsetkami. Z dniem dokonania przez JSW zwrotu zaliczki, automatycznemu rozwiązaniu ulega przedwstępna umowa sprzedaży udziałów i akcji zawarta pomiędzy JSW a ARP.

Na mocy aneksu do Umowy Finansowania z dnia 6 listopada 2026 roku, Konsorcjum udzieliło zgody na zawarcie pożyczki ARP 2. Jednym z warunków udzielenia zgody jest ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń w postaci zastawu rejestrowego na udziałach posiadanych przez JSW w spółce JZR, zastawu i hipotek na majątku JZR oraz zastawu rejestrowego i hipoteki na ZORG Ruch Borynia (na pierwszym wolnym miejscu po zobowiązaniu z tytułu zabezpieczenia pożyczki ARP 1 oraz pożyczki ARP 2). W tym samym dniu zawarto aneks do umowy międzywierzycielskiej z dnia 8 września 2026 roku, którego zapisy ustalają hierarchię zabezpieczeń Umowy Finansowania z Konsorcjum oraz pożyczki ARP 1 i pożyczki ARP 2.

Przewidziane w umowie zabezpieczenia pożyczki ARP 2:

a) hipoteki umowne łączne na rzecz ARP do kwoty 1 599,0 mln PLN:
   - na nieruchomościach będących przedmiotem własności lub wieczystego użytkowania JSW, wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW w postaci ZORG KWK Knurów-Szczygłowice, ZORG KWK Pniówek, ZORG Ruch Zofiówka, ZORG

Budryk, na pierwszym wolnym miejscu hipotecznym po hipotekach na rzecz Konsorcjum oraz po hipotekach na rzecz ARP z tytułu pożyczki ARP 1, przy czym dla hipotek zostanie zawarta umowa o wyrównanie pierwszeństwa z hipotekami na rzecz obecnego Konsorcjum,

- na nieruchomościach będących przedmiotem własności lub wieczystego użytkowania JSW, wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW w postaci ZORG Ruch Borynia, na trzecim miejscu po hipotece na rzecz ARP do kwoty 600 mln PLN oraz po hipotece na rzecz ARP z tytułu pożyczki ARP 1;

b) zastawy rejestrowe do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 1 599,0 mln PLN ustanowione na rzecz ARP:

- na aktywach ruchomych ZORG KWK Knurów-Szczygłowice, ZORG KWK Pniówek, ZORG Ruch Zofiówka, ZORG Budryk z niższym pierwszeństwem zaspokojenia niż zastawy na rzecz Konsorcjum oraz zastawach na rzecz ARP z tytułu pożyczki ARP 1, przy czym zostanie zawarta umowa o wyrównanie pierwszeństwa zastawu stanowiącego zabezpieczenie pożyczki z zastawami na rzecz Konsorcjum,
- na aktywach ruchomych ZORG Ruch Borynia z niższym pierwszeństwem zaspokojenia niż zastawy na rzecz ARP,
- ustanowiona na akcjach i udziałach posiadanych przez JSW w spółkach JSW KOKS, CLP-B, JSW Logistics oraz PGWiR z niższym pierwszeństwem niż zastawy na rzecz obecnego Konsorcjum oraz zastawach na rzecz ARP z tytułu pożyczki ARP 1, przy czym zostanie zawarta umowa o wyrównanie pierwszeństwa zastawu stanowiącego zabezpieczenie pożyczki z zastawami na rzecz Konsorcjum,
- na akcjach posiadanych przez JSW w spółce PBSz z niższym pierwszeństwem zaspokojenia niż zastawy na rzecz Konsorcjum,
- na akcjach lub udziałach posiadanych przez JSW w spółkach JSK, JSU, JSW IT Systems oraz JSW SIG z niższym pierwszeństwem zaspokojenia niż zastaw na rzecz Konsorcjum,
- wybranych rachunkach bankowych (PLN, EUR, USD) z niższym pierwszeństwem niż zastawy na rzecz obecnego Konsorcjum – na tożsamych z rachunkami bankowymi stanowiącymi zabezpieczenie Umowy finansowania, przy czym zostanie zawarta umowa o wyrównanie pierwszeństwa zastawu stanowiącego zabezpieczenie pożyczki z zastawami na rzecz Konsorcjum;

c) przelew wierzytelności z umów handlowych z równym pierwszeństwem zaspokojenia wierzytelności z wierzytelnościami Konsorcjum oraz wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia majątku ZORG KWK Knurów-Szczygłowice, ZORG KWK Pniówek, ZORG Ruch Zofiówka opisanego powyżej z równym pierwszeństwem z Konsorcjum, ZORG Budryk oraz przelew wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia nieruchomości oraz ruchomości wchodzących w skład ZORG Borynia;

d) poręczenie JZR do kwoty 1 599,0 mln PLN.

FINANSOWANIE UDZIELONE JSW KOKS I POZOSTAŁYM SPÓŁKOM

9) W dniu 14 stycznia 2026 roku podpisano aneks do umowy linii wielocelowej z dnia 23 stycznia 2020 roku pomiędzy PBSz a Bankiem Gospodarstwa Krajowego („BGK") zwiększający kwotę maksymalnego zaangażowania do kwoty 40,0 mln PLN oraz wydłużający jej obowiązywanie o kolejne dwa lata tj. do dnia 21 stycznia 2028 roku. Zgodnie z podpisanym aneksem do umowy PBSz może korzystać z przyznanego limitu w formie: kredytu otwartego w rachunku bieżącym do pełnej kwoty limitu, gwarancji bankowych łącznie do maksymalnej kwoty zaangażowania do wysokości 5,0 mln PLN. Łączne zaangażowanie z tytułu wszystkich produktów nie może przekroczyć kwoty limitu 40,0 mln PLN.

   Zgodnie z aneksem do umowy, zabezpieczenie linii wielocelowej stanowią: hipoteka na nieruchomości w wysokości 60,0 mln PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; przelew wierzytelności z umowy.

10) W dniu 14 stycznia 2026 została zawarta umowa kredytu do maksymalnej kwoty 38,1 mln PLN pomiędzy PBSz a BGK. Przeznaczeniem pożyczki jest finansowanie lub refinansowanie wydatków inwestycyjnych na zakup maszyn i urządzeń. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej. Spłata kredytu nastąpi kwartalnie począwszy od kwietnia 2027 roku. Termin ostatecznej spłaty przypada w lipcu 2029 roku. Do dnia 30 września 2026 roku uruchomiono kredyt w wysokości 12,2 mln PLN.

    Zgodnie z zapisami umowy zabezpieczeniem kredytu będą: zastawy rejestrowe do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 57,2 mln PLN na rzeczach ruchomych, tj. maszynach i urządzeniach zakupionych przy udziale kredytu, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; przelewy wierzytelności z umów. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku ustanowiono zabezpieczenie w postaci przelewu wierzytelności z umów.

11) W dniu 18 marca 2026 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki z dnia 12 sierpnia 2020 roku zawartej przez JSW KOKS z WFOŚiGW, na mocy którego zaktualizowano harmonogram spłat pożyczki oraz termin zakończenia projektu. Zgodnie z zaktualizowanym harmonogramem spłata pożyczki następuje od września 2026 roku.

12) W dniu 22 lipca 2026 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki z dnia 13 grudnia 2021 roku zawartej przez JSW KOKS z WFOŚiGW, na mocy którego zaktualizowano harmonogram spłat pożyczki oraz termin zakończenia projektu. Zgodnie z zaktualizowanym harmonogramem spłata pożyczki nastąpi od marca 2027 roku.

Grupa dokonała następujących transakcji odnośnie kredytów i pożyczek:

Kredyt/pożyczka	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (dane przekształcone)	
	Zaciągnięcie	Spłata (kapitału)	Zaciągnięcie	Spłata (kapitału)
FINANSOWANIE UDZIELONE JSW:	**600,0**	**(71,0)**	**71,6**	**(78,4)**
UMOWA FINANSOWANIA Z KONSORCJUM Z 2023 ROKU, w tym:	**-**	**(49,8)**	**64,4**	**(61,2)**
– POŻYCZKA TERMINOWA A	-	(4,5)	-	(9,3)
– POŻYCZKA TERMINOWA B	-	(8,1)	-	(13,0)
– KREDYT TERMINOWY A	-	(6,8)	-	(16,0)
– KREDYT TERMINOWY B	-	(14,6)	-	(22,9)
– KREDYT ŚRODOWISKOWY	-	(11,0)	44,6	-
– POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA A	-	(2,4)	9,9	-
– POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA B	-	(2,4)	9,9	-
POŻYCZKA Z ARP:	**600,0**	**-**	-	-
– POŻYCZKA ARP 1 Z 06.08.2026	600,0	-	-	-
POZOSTAŁE UMOWY:	**-**	**(21,2)**	**7,2**	**(17,2)**
– POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 08.11.2021	-	(5,0)	-	(5,0)
– POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 04.10.2023	-	(9,0)	-	(9,0)
– POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 14.03.2024	-	(1,7)	-	(1,7)
– POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 15.04.2024	-	(0,4)	-	(1,2)
– POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 15.04.2024	-	(1,3)	-	(0,3)
– POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 28.04.2025	-	(2,7)	7,2	-
– POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 28.04.2025	-	(1,1)	-	-
FINANSOWANIE UDZIELONE JSW KOKS:	**-**	**(50,5)**	**34,4**	**(42,5)**
– POŻYCZKA PREFERENCYJNA Z NFOŚiGW	-	(13,9)	-	(17,7)
– POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 17.10.2018	-	-	11,7	-
– POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 12.08.2020	-	(11,8)	-	-
– POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 01.09.2021	-	(8,1)	-	(8,1)
– POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 01.03.2023	-	-	9,6	-
– POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 11.08.2023	-	(16,7)	13,1	(16,7)
FINANSOWANIE UDZIELONE POZOSTAŁYM SPÓŁKOM:	**12,2**	**(0,2)**	**15,5**	**(0,5)**
– UMOWA LIMITU KREDYTOWEGO WIELOCELOWEGO Z PKO BP S.A. Z 23.01.2020 (PBSz)	-	-	13,3	-
– KREDYT INWESTYCYJNY Z 14.01.2026 (PBSz)	12,2	-	-	-
– UMOWY LEASINGÓW ZWROTNYCH Z 03.06.2025 (PGWIR)	-	(0,2)	2,2	(0,5)
RAZEM PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	**612,2**	**(121,7)**	**121,5**	**(121,4)**

6.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU

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

	30.09.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu	608,7	677,9
RAZEM	**608,7**	**677,9**
w tym:		
długoterminowe	330,4	370,7
krótkoterminowe	278,3	307,2

Grupa ujmuje w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu zmienne opłaty leasingowe powiązane z referencyjnymi stopami procentowymi.

6.3. UZGODNIENIE ZADŁUŻENIA

Zmianę stanu zadłużenia na dzień 30 września 2026 roku przedstawia poniższa tabela:

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu	RAZEM
STAN NA 1 STYCZNIA 2026	**1 828,4**	**677,9**	**2 506,3**
Wpływy z tytułu zaciągnięcia zadłużenia - otrzymane finansowanie	612,2	-	612,2
Zawarcie nowych umów leasingu	-	93,3	93,3
Modyfikacje umów leasingowych	-	3,5	3,5
Naliczone odsetki i prowizje	78,6	34,6	113,2
Płatności z tytułu zadłużenia:	(200,5)	(185,0)	(385,5)
– spłata zobowiązania (kapitału)	*(121,7)*	*(150,6)*	*(272,3)*
– odsetki i prowizje zapłacone	*(48,5)*	*(25,7)*	*(74,2)*
– zapłacone odsetki i prowizje stanowiące aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	*(30,3)*	*(8,7)*	*(39,0)*
Różnice kursowe	14,5	-	14,5
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	(12,2)	(19,7)	(31,9)
Inne zwiększenia	2,9	4,1	7,0
STAN NA 30 WRZEŚNIA 2026	**2 323,9**	**608,7**	**2 932,6**

Zmianę stanu zadłużenia na dzień 31 grudnia 2025 roku przedstawia poniższa tabela:

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu	RAZEM
STAN NA 1 STYCZNIA 2025	**1 885,9**	**614,0**	**2 499,9**
Wpływy z tytułu zaciągnięcia zadłużenia - otrzymane finansowanie	125,9	-	125,9
Zawarcie nowych umów leasingu	-	298,0	298,0
Modyfikacje umów leasingowych	-	(9,4)	(9,4)
Naliczone odsetki i prowizje	124,1	47,8	171,9
Płatności z tytułu zadłużenia:	(292,3)	(274,9)	(567,2)
– spłata zobowiązania (kapitału)	*(168,0)*	*(227,1)*	*(395,1)*
– odsetki i prowizje zapłacone	*(78,3)*	*(37,4)*	*(115,7)*
– zapłacone odsetki i prowizje stanowiące aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	*(46,0)*	*(10,4)*	*(56,4)*
Różnice kursowe	(19,2)	-	(19,2)
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	-	(1,5)	(1,5)
Inne zwiększenia	4,0	3,9	7,9
STAN NA 31 GRUDNIA 2025	**1 828,4**	**677,9**	**2 506,3**

7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

7.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	30.09.2026	31.12.2025
Grunty	48,3	47,6
Budynki i budowle	2 885,7	2 824,3
Wyrobiska ruchowe	1 183,7	1 155,3
Zbrojenie ścian	267,0	229,6
Urządzenia techniczne i maszyny	2 098,1	1 794,4
Inne rzeczowe aktywa trwałe	147,7	164,3
Inwestycje rozpoczęte	1 174,2	1 309,7
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	**7 804,7**	**7 525,2**

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu		27 992,9	26 773,0	26 773,0
Umorzenie na początek okresu*		(20 467,7)	(17 889,9)	(17 889,9)
Wartość księgowa netto na początek okresu		**7 525,2**	**8 883,1**	**8 883,1**
Zwiększenia		1 587,7	3 074,5	2 242,2
Aktualizacja rezerwy na koszty likwidacji zakładu górniczego	7.13	(17,0)	67,2	41,9
Zmniejszenia		(24,0)	(101,3)	(63,9)
Amortyzacja		(1 012,8)	(1 303,2)	(960,4)
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	7.10	(83,0)	(16,1)	-
Odpis aktualizujący - utworzenie	7.4	(175,9)	(3 818,0)	(638,5)
Odpis aktualizujący - odwrócenie	7.4	4,5	739,0	9,0
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU		**7 804,7**	**7 525,2**	**9 513,5**

* *Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe.*

7.2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	30.09.2026	31.12.2025
Informacja geologiczna	4,2	4,3
Świadectwa pochodzenia energii	0,2	0,5
Oprogramowanie komputerowe	24,5	24,0
Koszty prac rozwojowych	2,9	31,7
Pozostałe wartości niematerialne	7,1	6,3
RAZEM WARTOŚCI NIEMATERIALNE	**38,9**	**66,8**

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu		242,3	310,0	310,0
Umorzenie na początek okresu*		(175,5)	(162,3)	(162,3)
Wartość księgowa netto na początek okresu		**66,8**	**147,7**	**147,7**
Zwiększenia		10,7	8,7	5,5
Zmniejszenia		(0,5)	(73,4)	(73,2)
Amortyzacja		(10,9)	(14,4)	(10,7)
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	7.10	(27,1)	-	-
Odpis aktualizujący - utworzenie	7.4	(0,1)	(3,3)	(0,2)
Odpis aktualizujący - odwrócenie	7.4	-	1,5	-
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU		**38,9**	**66,8**	**69,1**

* *Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące wartości niematerialne.*

7.3. PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW

	30.09.2026	31.12.2025
Grunty	2,6	2,0
Budynki i budowle	5,0	4,6
Urządzenia techniczne i maszyny	209,3	277,5
Inne rzeczowe aktywa trwałe	42,0	48,5
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	71,5	70,0
RAZEM PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW	**330,4**	**402,6**

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu		1 104,8	1 005,1	1 005,1
Umorzenie na początek okresu*		(702,2)	(596,5)	(596,5)
Wartość księgowa netto na początek okresu		**402,6**	**408,6**	**408,6**
Zwiększenia		98,4	288,8	196,1
Zmniejszenia		(20,5)	(8,2)	(5,5)
Amortyzacja		(130,3)	(182,8)	(133,6)
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	7.10	(22,7)	(8,6)	-
Odpis aktualizujący - utworzenie	7.4	(2,8)	(115,5)	(22,9)
Odpis aktualizujący - odwrócenie	7.4	5,7	20,3	11,8
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU		**330,4**	**402,6**	**454,5**

* *Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące prawo do użytkowania składnika aktywów.*

Wysokość opłat leasingu krótkoterminowego, ujęta w kosztach w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku wynosi 3,0 mln PLN, natomiast koszt leasingu dla umów niskocennych wynosi 0,4 mln PLN (wysokość opłat leasingu krótkoterminowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku wynosiła 7,0 mln PLN, natomiast koszt leasingu dla umów niskocennych wynosiła 0,5 mln PLN).

7.4. UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

ODPISY Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI

Zgodnie z MSR 36 *Utrata wartości aktywów* Grupa okresowo weryfikuje przesłanki wewnętrzne jak i zewnętrzne mogące świadczyć o utracie wartości jej aktywów. Analiza przesłanek opiera się na szeregu istotnych założeń, których część jest poza kontrolą Grupy. Istotne zmiany tych założeń mają wpływ na wyniki testów na utratę wartości i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji finansowej oraz wyników finansowych Grupy.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku Grupa dokonała analizy przesłanek mogących świadczyć o utracie wartości księgowej składników aktywów w celu weryfikacji, czy mogła nastąpić utrata wartości aktywów, jak również przesłanek mogących wskazywać na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach ubiegłych, przestał istnieć lub uległ zmniejszeniu. Wyniki przeprowadzonej analizy:

- Segment Węglowy – w wyniku przeprowadzonej analizy nie zidentyfikowano nowych przesłanek mogących wpływać na wartość posiadanych aktywów, ani też nie stwierdzono, aby ustały przesłanki zidentyfikowane w poprzednich okresach, w wyniku których utworzone zostały odpisy, stąd na 30 września 2026 roku Grupa nie przeprowadziła nowych testów na utratę wartości CGU.
- Segment Koksowy – w wyniku przeprowadzonej analizy nie zidentyfikowano nowych przesłanek mogących wpływać na wartości posiadanych aktywów, ani też nie stwierdzono, aby ustały przesłanki zidentyfikowane w poprzednich okresach, w wyniku których utworzone zostały odpisy, stąd na 30 września 2026 roku Grupa nie przeprowadziła nowych testów na utratę wartości CGU. W związku z objęciem odpisem aktualizującym na 31 grudnia 2025 roku całej wartości aktywów trwałych poszczególnych koksowni JSW KOKS (CGU), w 2026 roku następuje bieżące ujmowanie odpisów aktualizujących na nakłady inwestycyjne poniesione przez te CGU. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku ujęto z tego tytułu utworzenie odpisu w wysokości 177,1 mln PLN.

Zmiany stanu odpisów aktualizujących aktywa trwałe przedstawia poniższa tabela:

	30.09.2026						31.12.2025					
	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niemate-rialne	Prawo do użytkowania składnika aktywów	Nieucho-mości inwesty-cyjne	Wartość firmy	RAZEM	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niemate-rialne	Prawo do użytkowania składnika aktywów	Nieucho-mości inwesty-cyjne	Wartość firmy	RAZEM
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	**12 572,1**	**21,2**	**285,9**	**5,1**	**57,0**	**12 941,3**	**10 160,3**	**22,2**	**214,9**	**14,6**	**57,0**	**10 469,0**
Utworzenie odpisu	175,9	0,1	2,8	-	-	178,8	3 818,0	3,3	115,5	-	-	3 936,8
Przeklasyfikowanie odpisu*	0,2	-	(0,2)	-	-	-	9,5	-	-	(9,5)	-	-
Wykorzystanie odpisu	(387,0)	-	(31,1)	-	-	(418,1)	(597,1)	(2,8)	(11,6)	-	-	(611,5)
Odwrócenie odpisu	(4,5)	-	(5,7)	-	-	(10,2)	(739,0)	(1,5)	(20,3)	-	-	(760,8)
Przeklasyfikowanie odpisu na poczet umorzenia**	(2,4)	-	(0,2)	-	-	(2,6)	(79,5)	-	(12,6)	-	-	(92,1)
Inne zmniejszenia	(0,1)	(0,5)	-	-	-	(0,6)	(0,1)	-	-	-	-	(0,1)
STAN NA KONIEC OKRESU	**12 354,2**	**20,8**	**251,5**	**5,1**	**57,0**	**12 688,6**	**12 572,1**	**21,2**	**285,9**	**5,1**	**57,0**	**12 941,3**

* *Na dzień 30 września 2026 roku pozycja obejmuje przeniesienie odpisu z tytułu utraty wartości prawa do użytkowania składnika aktywów do odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w związku z zakończeniem umowy leasingu i wykupem przedmiotu umowy. Natomiast na dzień 31 grudnia 2025 roku pozycja obejmuje przeniesienie odpisu z tytułu utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych do odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w związku z zakończeniem umowy dzierżawy.*

** *Pozycja dotyczy technicznego przeniesienia odpisu aktualizującego na poczet umorzenia bez wpływu na wynik finansowy.*

Ujęcie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów przedstawia poniższa tabela:

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025
Utworzenie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne oraz prawo do użytkowania składnika aktywów	(29,3)	(178,8)	(0,5)	(661,6)
Odwrócenie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe oraz prawo do użytkowania składnika aktywów	4,2	10,2	1,2	20,8
RAZEM UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	**(25,1)**	**(168,6)**	**0,7**	**(640,8)**

7.5. INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku Grupa posiadała inwestycje w portfel aktywów finansowych poprzez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („FIZ", „Fundusz"), w którym Jednostka dominująca posiada 100% wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas określony, tj. do dnia 30 grudnia 2027 roku, przy czym okres działalności Funduszu może zostać przedłużony maksymalnie o trzy lata.

Wartość bilansowa inwestycji w portfel aktywów FIZ na dzień 30 września 2026 roku wynosi 245,8 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 137,8 mln PLN). Zobowiązania Funduszu w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedstawione jako zobowiązania FIZ na dzień 30 września 2026 roku wyniosły 152,0 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 36,6 mln PLN).

Wysokość aktywów netto Funduszu stanowi faktyczne zaangażowanie Jednostki dominującej w wyemitowane przez Fundusz certyfikaty inwestycyjne i na dzień 30 września 2026 roku wyniosła 93,8 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 101,2 mln PLN).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku dokonywano wycofania środków z Funduszu poprzez umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ. W dniu 8 lipca 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie udzielenia zgody na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ o szacowanej wartości 7,6 mln PLN. Środki w wysokości 7,6 mln PLN wpłynęły na rachunek bankowy Jednostki dominującej w dniu 4 sierpnia 2026 roku z przeznaczeniem na sfinansowanie działalności inwestycyjnej. W dniu 30 lipca 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie udzielenia zgody na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ, które stanowią przedmiot zawartych w październiku 2025 roku umów zastawów finansowych, cywilnych i rejestrowych na zabezpieczenie wierzytelności odsetkowych Konsorcjum z tytułu Umowy Finansowania, w kwocie 2,1 mln PLN z przeznaczeniem na częściowe pokrycie odsetek z tytułu Umowy Finansowania, co nastąpiło w dniu 28 sierpnia 2026 roku.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, w dniu 20 listopada 2026 roku Rada Nadzorcza JSW podjęła uchwałę w sprawie udzielenia zgody na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ o szacowanej wartości 85,6 mln PLN. Środki uzyskane z tego tytułu zostaną wykorzystane na rozliczenia z Konsorcjum. Po umorzeniu, wszystkie certyfikaty inwestycyjne, które stanowią aktywa finansowe FIZ, pozostają zastawione na rzecz Konsorcjum i winny zostać zbyte do dnia 30 czerwca 2027 roku w ramach likwidacji Funduszu.

	30.09.2026	31.12.2025
AKTYWA FIZ	**245,8**	**137,8**
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	**245,6**	**136,6**
Dłużne papiery wartościowe	245,6	136,6
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	**0,2**	**1,2**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,2	1,2
ZOBOWIĄZANIA FIZ	**(152,0)**	**(36,6)**
Zobowiązania	(152,0)	(36,6)
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się FIZ do odkupu (transakcje Sell Buy Back)*	(152,0)	(36,4)
Pozostałe zobowiązania FIZ	-	(0,2)
AKTYWA NETTO FIZ**	**93,8**	**101,2**

* *Transakcje Sell-Buy-Back („SBB") polegają na sprzedaży posiadanych papierów wartościowych z jednoczesnym ustaleniem ich odkupu w przyszłości na ustalonych przez strony warunkach. Transakcja nie skutkuje usunięciem sprzedawanych aktywów ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, lecz ujęciem otrzymanych środków pieniężnych jako zobowiązanie ze względu na fakt, iż wszystkie ryzyka i korzyści z instrumentów finansowych będących przedmiotem transakcji nie zostały przeniesione na kupującego. Fundusz zawierając transakcje SBB, ma prawo rozporządzać papierami wartościowymi w okresie trwania transakcji SBB w taki sposób, aby na dzień rozliczenia transakcji istniała możliwość spłaty zobowiązania SBB papierami wartościowymi objętymi przedmiotowymi transakcjami. Strona, z którą FIZ zawarł transakcje SBB może egzekwować spłaty zobowiązania, nie tylko z tytułu papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji SBB, ale również z innych aktywów Funduszu. Spadek/wzrost wartości papierów wartościowych nie powinien wpływać na rozliczenie transakcji SBB, gdyż transakcje zawierane są z profesjonalnymi uczestnikami rynku kapitałowego i bezpieczeństwo rozliczenia transakcji jest wysokie. Transakcje SBB są zawierane w ciągu okresu sprawozdawczego w celu efektywnego zarządzania środkami Funduszu oraz zwiększenia stopy zwrotu z inwestycji. Na dzień 30 września 2026 roku wartość bilansowa przeniesionych aktywów finansowych wynosi 152,2 mln PLN. Zobowiązania z tytułu transakcji SBB na dzień 30 września 2026 roku wynoszą 152,0 mln PLN i obejmują transakcje zawarte na portfelu JSW Stabilizacyjny FIZ w datach: 29 do 30 września 2026 roku z datą odkupu w dniach od 1 do 7 października 2026 roku (na dzień 31 grudnia 2025 roku zobowiązania z tytułu transakcji SBB wynosiły 36,4 mln PLN i obejmowały transakcje zawarte na portfelu JSW Stabilizacyjny FIZ w datach: 29 do 30 grudnia 2025 roku z datą odkupu w dniu 2 stycznia 2026 roku). Różnica między ceną sprzedaży i odkupu jest traktowana odpowiednio jako koszty odsetkowe i jest rozliczana w czasie trwania umowy z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku koszt odsetkowy z transakcji SBB wyniósł 4,2 mln PLN i został ujęty w pozostałych zyskach/(stratach)-netto (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku: 96,8 mln PLN).*

** *Na dzień 30 września 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku wartość aktywów netto FIZ obejmuje certyfikaty inwestycyjne stanowiące zabezpieczenie środków na obsługę płatności odsetek wynikających z Umowy Finansowania z Konsorcjum z dnia 12 kwietnia 2023 roku.*

Aktywa i zobowiązania Funduszu na dzień 30 września 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku wyrażone są w PLN.

Uzgodnienie przepływów netto z inwestycji FIZ w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026	**30 września 2025**
Wycofanie środków przez Grupę z FIZ, netto	9,7	3 236,1
Wpływy/(wydatki) netto z transakcji SBB	111,4	(3 872,8)
Wpływy/(wydatki) netto na dłużne papiery wartościowe oraz listy zastawne	(110,1)	7 279,2
Zmiana stanu pozostałych aktywów oraz zobowiązań i kapitałów własnych FIZ	(1,3)	(3 406,4)
PRZEPŁYWY NETTO Z INWESTYCJI FIZ W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	**9,7**	**3 236,1**

Ryzyko kredytowe

W przypadku aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu (tj. depozytów oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) Grupa klasyfikuje je do Stopnia 1 klasyfikacji pod kątem utraty ich wartości, ze względu na wysoką ocenę jakości kredytowej, a potencjalny odpis jest nieistotny, stąd nie został ujęty.

Ryzyko kredytowe	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Kwoty odzwierciedlające maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń:	**245,8**	**137,8**
- Środki na rachunkach bankowych	0,2	1,2
- Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (w tym: obligacje Skarbu Państwa)	178,3	91,3
- Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	67,3	45,3

Tabela nie uwzględnia zobowiązań Funduszu i z tego względu nie uzgadnia się do tabeli prezentującej strukturę portfela aktywów netto Funduszu na dzień kończący okres sprawozdawczy.

Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału danego emitenta w aktywach ogółem.

Ryzyko kredytowe	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach inwestycji w podziale na kategorie bilansowe:	**244,9**	**134,0**
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO ("BGK")	66,6	42,7
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku	*66,6*	*42,7*
SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	178,3	91,3
Obligacje notowane na aktywnym rynku	*178,3*	*91,3*

7.6. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	Nota	30.09.2026	31.12.2025
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych*	9.1	156,9	454,3
wartość brutto		*156,9*	*454,5*
odpis aktualizujący		-	*(0,2)*
Lokaty bankowe**	9.1	27,6	26,9
wartość brutto		*27,6*	*26,9*
Należności finansowe***	9.1	0,1	11,2
Pozostałe należności niefinansowe		23,4	24,4
RAZEM		**208,0**	**516,8**

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

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

*** *Na dzień 31 grudnia 2025 roku pozycja obejmuje kaucję będącą gwarancją wymaganą przez Urząd Regulacji Energetyki w procesie przyznawania JSW koncesji na obrót energią elektryczną (środki o ograniczonej możliwości dysponowania), która na dzień 30 września 2026 roku została ujęta w pozycji Należności handlowe oraz pozostałe należności.*

Wszystkie długoterminowe aktywa finansowe wyrażone są w PLN.

Wartość godziwa długoterminowych aktywów finansowych nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych

Mając na uwadze konieczność podjęcia nadzwyczajnych działań, w związku z utrzymującą się trudną sytuacją płynnościową JSW, a także z uwagi na perspektywę uzyskania zewnętrznego finansowania z Agencji Rozwoju Przemysłu S.A., Zarząd JSW w I półroczu 2026 roku podjął decyzję o tymczasowym wykorzystaniu środków zgromadzonych w ramach Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego w wysokości 208,0 mln PLN wraz z ich przeznaczeniem na sfinansowanie brakującej kwoty niezbędnej do wypłaty wynagrodzeń dla pracowników JSW za miesiąc maj 2026 roku. Środki Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego zostały sukcesywnie uzupełniane i w ustalonym terminie, do 29 września 2026 roku, JSW dokonała uzupełnienia środków w całości tj. w wysokości 208,0 mln PLN (wraz z odsetkami).

Ponadto Zarząd JSW w dniach 10 lipca 2026 roku oraz 10 września 2026 roku podjął decyzję o tymczasowym wykorzystaniu środków zgromadzonych w ramach Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego w łącznej wysokości 296,0 mln PLN wraz z ich przeznaczeniem na sfinansowanie brakującej kwoty niezbędnej do wypłaty wynagrodzeń dla pracowników JSW za czerwiec i sierpień 2026 roku, które zostaną uzupełnione niezwłocznie do wymaganej wartości wraz z odsetkami, jednak nie później niż do końca listopada 2026 roku. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, w październiku i listopadzie 2026 roku JSW dokonała uzupełnienia środków w wysokości 156,0 mln PLN (wraz z odsetkami).

7.7. ZAPASY

	30.09.2026	31.12.2025
Wyroby gotowe	916,7	793,2
Materiały	178,5	145,4
Produkcja w toku	10,1	12,7
Towary	3,3	0,9
RAZEM	**1 108,6**	**952,2**

Zapas wyrobów gotowych na dzień 30 września 2026 roku obejmuje m.in. zapas 1 610,2 tys. ton węgla wyprodukowanego w Grupie o wartości 761,6 mln PLN oraz zapas 158,3 tys. ton koksu wyprodukowanego w Grupie o wartości 138,9 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 1 039,5 tys. ton węgla o wartości 645,4 mln PLN oraz 157,1 tys. ton koksu o wartości 139,7 mln PLN).

Zapas wyrobów gotowych na dzień 30 września 2026 roku obejmuje 220,0 tys. ton węgla o wartości 111,9 mln PLN wynikającego z umowy sprzedaży z udzielonym zobowiązaniem odkupu aktywa – szczegóły w Nocie 7.14.

ODPISY AKTUALIZUJĄCE ZAPASY

Odpisy aktualizujące wartość zapasów przedstawia poniższa tabela:

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026	30 września 2025
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	**249,4**	**470,4**
Utworzenie odpisu	112,0	328,4
Wykorzystanie odpisu	(189,1)	(297,2)
Odwrócenie odpisu	(6,1)	-
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	(1,4)	-
STAN NA KONIEC OKRESU	**164,8**	**501,6**

Utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości zapasów zostało ujęte jako koszty bieżącego okresu sprawozdawczego, z czego 109,1 mln PLN dotyczy zapasu wyrobów gotowych (węgiel), 2,9 mln PLN zapasu materiałów (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku: 322,2 mln PLN dotyczyło zapasu wyrobów gotowych, a 6,2 mln PLN dotyczyło zapasu materiałów).

7.8. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	Nota	30.09.2026	31.12.2025
Należności handlowe brutto		825,7	663,0
– w tym należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych		*0,9*	*26,0*
Odpis aktualizujący		(52,8)	(57,9)
Należności handlowe netto	9.1	772,9	605,1
Czynne rozliczenia międzyokresowe		33,3	28,8
Przedpłaty		2,7	3,2
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych		111,6	155,2
Pozostałe należności		66,5	54,5
NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI RAZEM		**987,0**	**846,8**

Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

ODPISY AKTUALIZUJĄCE NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowe przedstawia poniższa tabela:

	30.09.2026			30.09.2025		
	Odpis na należności handlowe, dla których nie stwierdzono utraty wartości	Odpis na należności handlowe ze stwierdzoną utratą wartości	RAZEM	Odpis na należności handlowe, dla których nie stwierdzono utraty wartości	Odpis na należności handlowe ze stwierdzoną utratą wartości	RAZEM
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	**0,5**	**57,4**	**57,9**	**0,9**	**55,9**	**56,8**
Utworzenie odpisu	0,9	6,7	7,6	-	8,9	8,9
Wykorzystanie odpisu	-	(1,7)	(1,7)	-	(7,7)	(7,7)
Odwrócenie kwot niewykorzystanych	(0,4)	(6,3)	(6,7)	(0,4)	(3,2)	(3,6)
Przesunięcie odpisu*	-	(2,8)	(2,8)	-	2,8	2,8
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	(0,1)	(1,4)	(1,5)	-	-	-
STAN NA KONIEC OKRESU	**0,9**	**51,9**	**52,8**	**0,5**	**56,7**	**57,2**

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

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

7.9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	Nota	30.09.2026	31.12.2025
Środki pieniężne w banku i w kasie		126,6	708,5
wartość brutto		*126,6*	*708,6*
odpis aktualizujący		-	*(0,1)*
Krótkoterminowe depozyty bankowe		31,9	88,5
wartość brutto		*31,9*	*88,5*
RAZEM	9.1	**158,5**	**797,0**
w tym: o ograniczonej możliwości dysponowania		45,0	79,7

Wartość środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania na dzień 30 września 2026 roku wynosi 45,0 mln PLN (31 grudnia 2025 roku: 79,7 mln PLN) i obejmuje środki zgromadzone na rachunku VAT w ramach split payment, wadia, dotacje, zabezpieczenia należytego wykonania umowy. Grupa w toku prowadzonej działalności na bieżąco realizuje płatności z powyższych tytułów.

7.10. GRUPA DO ZBYCIA PRZEZNACZONA DO SPRZEDAŻY

Wartości bilansowe aktywów i zobowiązań wchodzących w skład grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży na dzień kończący okres sprawozdawczy, dotyczące:

a) sprzedaży akcji spółki PBSz:

	30.09.2026	31.12.2025
Rzeczowe aktywa trwałe	83,0	-
Wartości niematerialne	27,1	-
Nieruchomości inwestycyjne	2,6	-
Prawo do użytkowania składnika aktywów	22,7	-
Pozostałe długoterminowe aktywa	2,3	-
Zapasy	3,6	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	87,1	-
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,1	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14,8	-
Razem aktywa przeznaczone do sprzedaży	**243,3**	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1,8)	-
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	(0,6)	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(28,7)	-
Rezerwy	(2,6)	-
Kredyty i pożyczki	(12,2)	
Zobowiązania z tytułu leasingu	(19,7)	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(110,4)	-
Razem zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	**(176,0)**	-
AKTYWA NETTO GRUPY DO ZBYCIA PRZEZNACZONEJ DO SPRZEDAŻY	**67,3**	**-**

Na dzień 30 września 2026 roku Grupa oceniła, że w związku z zawartą umową PRE-SPA (szczegóły w Nocie 4.7.), zostały spełnione wynikające z MSSF 5 warunki w zakresie klasyfikacji aktywów i zobowiązań spółki PBSz, dotyczących Pozostałych Segmentów, jako grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży i dokonała jej wyceny w wartości bilansowej netto wynoszącej 67,3 mln PLN. Wartość godziwa została oszacowana na poziomie wstępnej ceny sprzedaży wynikającej z umowy PRE-SPA, która została ustalona w wysokości 274,4 mln PLN za akcje PBSz.

W dniu 17 sierpnia 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na złożenie do ARP wniosku o udzielenie pożyczki w kwocie 1 066,0 mln PLN, która miałaby zastąpić realizowaną dotychczas transakcję sprzedaży na rzecz ARP akcji PBSz oraz udziałów JZR, objętą Umową PRE-SPA. Umowa pożyczki z ARP została podpisana po dniu kończącym okres sprawozdawczy, w dniu 9 listopada 2026 roku (szczegóły w Nocie 1.2). Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, w związku z rozwiązaniem umowy PRE-SPA z dniem 9 listopada 2026 roku, nastąpi zaprzestanie ujmowania aktywów i zobowiązań spółki PBSZ jako przeznaczonych do sprzedaży.

b) sprzedaży nieruchomości zabudowanej budynkiem w Katowicach:

	30.09.2026	31.12.2025
Rzeczowe aktywa trwałe	-	16,1
Prawo do użytkowania składnika aktywów	-	8,6
Razem aktywa przeznaczone do sprzedaży	**-**	**24,7**
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	(1,5)
Razem zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	**-**	**(1,5)**
AKTYWA NETTO GRUPY DO ZBYCIA PRZEZNACZONEJ DO SPRZEDAŻY	**-**	**23,2**

W dniu 19 listopada 2025 roku Zarząd JSW wyraził zgodę na sprzedaż nieruchomości zabudowanej budynkiem biurowym wraz z infrastrukturą techniczną i wyposażeniem położonej przy ul. I. Paderewskiego 41 w Katowicach. W dniu 9 grudnia 2025 roku Rada Nadzorcza JSW udzieliła zgody na sprzedaż ww. nieruchomości. W dniu 6 lutego 2026 roku przeprowadzono przetarg ustny na sprzedaż prawa użytkowania wieczystego ww. nieruchomości, w wyniku którego wyłoniono nabywcę, który zakupił nieruchomość za kwotę 28,5 mln PLN. Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań związanych z powyższą nieruchomością, ujętych jako grupa do zbycia przeznaczona do sprzedaży, dotycząca segmentu Węgiel, wyniosła 23,3 mln PLN według stanu na 31 marca 2026 roku. W dniu 30 kwietnia 2026 roku nastąpiło podpisanie protokołu zdawczo-odbiorczego przekazania nieruchomości nowemu właścicielowi. Grupa rozpoznała zysk netto w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów w wysokości 5,2 mln PLN.

7.11. KAPITAŁ WŁASNY

7.11.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY

	Liczba akcji (szt.)	Akcje zwykłe wartość nominalna	Korekta hiperinflacyjna	Razem
Stan na 30 września 2026 roku	117 411 596	587,0	664,9	1 251,9
Stan na 31 grudnia 2025 roku	117 411 596	587,0	664,9	1 251,9

Na dzień 30 września 2026 roku kapitał zakładowy JSW wynosił 587 057 980,00 PLN i dzielił się na 117 411 596 akcji zwykłych nieuprzywilejowanych co do głosu, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 5,00 PLN każda. Na dzień kończący okres sprawozdawczy wszystkie akcje Jednostki dominującej były wyemitowane i zarejestrowane. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych przez JSW akcji odpowiada 117 411 596 głosom na Walnym Zgromadzeniu JSW.

7.11.2. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Zmiana stanu kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych:

	30.09.2026	31.12.2025
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	**20,5**	**1,2**
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających, w tym:	(24,1)	69,6
- dodatnia wycena wynikająca ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej	*0,5*	50,4
- ujemna wycena wynikająca ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej	*(10,6)*	-
- wycena wynikająca ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej (kredyty)	*(14,0)*	19,2

	30.09.2026	31.12.2025
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu wynikająca z realizacji pozycji zabezpieczanej (kredytów, Fx Forward oraz swap towarowy)	(4,2)	(45,8)
Podatek odroczony	5,4	(4,5)
STAN NA KONIEC OKRESU	**(2,4)**	**20,5**

7.11.3. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026	30 września 2025
Dywidendy	-	-
Liczba akcji zwykłych na dzień dywidendy (szt.)	117 411 596	117 411 596
DYWIDENDA NA AKCJĘ (W PLN NA JEDNĄ AKCJĘ)	**-**	**-**

Pokrycie straty netto oraz rozliczenie Innych całkowitych dochodów za 2025 rok

W dniu 8 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto JSW za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku w wysokości 5 058,9 mln PLN w całości z kapitału zapasowego JSW oraz uchwałę w sprawie pokrycia straty wykazanej w Innych całkowitych dochodach za 2025 rok, powstałej z wyceny programów określonych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia w wysokości 28,3 mln PLN z kapitału zapasowego JSW.

Podział zysku z lat ubiegłych

W dniu 8 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku z lat ubiegłych JSW powstałego w wyniku połączenia JSW ze spółka zależną JSW Nowe Projekty S.A. na dzień 31 grudnia 2025 roku w wysokości 1,3 mln PLN na kapitał zapasowy JSW.

7.12. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	30.09.2026	31.12.2025
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH UJĘTE W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ Z TYTUŁU:		
- nagród jubileuszowych	397,0	502,3
- odpraw emerytalnych i rentowych	259,7	289,8
- rent wyrównawczych	81,4	94,1
- odpraw pośmiertnych	16,0	17,7
- odpisów na ZFŚS dla emerytów i rencistów	33,4	31,5
- pozostałych świadczeń dla pracowników	97,9	167,2
RAZEM	**885,4**	**1 102,6**
w tym:		
- długoterminowe	700,2	806,4
- krótkoterminowe	185,2	296,2

Kwoty zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych ujętych w Jednostce dominującej na dzień 30 września 2026 roku uwzględniają dokonaną na dzień 30 czerwca 2026 roku aktualizację zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, ujmującą wysokość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w zakresie odpraw emerytalnych i rentowych, odpraw pośmiertnych, nagród jubileuszowych oraz rent wyrównawczych na podstawie wyceny aktuarialnej wyliczonej przez niezależną firmę doradztwa aktuarialnego. W pozostałych spółkach Grupy kwoty zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w zakresie odpraw emerytalnych i rentowych, nagród jubileuszowych, rent wyrównawczych oraz odpraw

pośmiertnych ujętych na dzień 30 września 2026 roku ustalane są w oparciu o aktuarialnie wyliczone projekcje tych zobowiązań dokonane na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Natomiast wysokość zobowiązań z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych została zaktualizowana na podstawie kwartalnej kalkulacji rezerwy dokonanej przez spółki Grupy.

W wyniku podpisanych przez JSW z Ministerstwem Energii umów dotacyjnych dotyczących finansowania świadczeń osłonowych w 2026 roku (szczegóły w Nocie 2.4.), w Grupie nastąpi spadek liczby pracowników korzystających ze świadczeń (urlopów górniczych, urlopów dla pracowników zakładów przeróbki mechanicznej węgla, jednorazowych odpraw pieniężnych). Szacowany spadek zatrudnienia w JSW został uwzględniony w wycenie aktuarialnej dokonanej na 30 czerwca 2026 roku. Aktualizacja rezerw aktuarialnych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku, w związku z planowaną realizacją świadczeń osłonowych w 2026 roku, spowodowała zmniejszenie/rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze w wysokości 59,0 mln PLN (Nota 4.3).

Główne założenia aktuarialne przyjęte na dni kończące okresy sprawozdawcze *:

	30.09.2026	31.12.2025
Stopa dyskonta	5,25%	5,06%
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe, renty wyrównawcze oraz odprawy pośmiertne ustalony jako średnia dla najbliższych 50 lat począwszy od 2026 roku**	2,30%	2,20%
Średni ważony współczynnik mobilności pracowniczej	2,06%	2,01%

* *W Grupie na dzień 30 września 2026 roku zatrudnionych jest 27 066 pracowników, w tym 16 860 pracowników JSW tj. 62,3%, dlatego dominujący wpływ na wielkość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych mają założenia aktuarialne przyjęte do wyceny Jednostki dominującej (na dzień 31 grudnia 2025 roku w Grupie było zatrudnionych 30 767 pracowników, w tym 20 488 pracowników JSW tj. 66,6%).*

** *Kalkulacja rezerwy według stanu na 30 września 2026 oraz 31 grudnia 2025 roku zakłada brak wzrostu wynagrodzeń w latach 2026-2028, natomiast od roku 2029 i w latach kolejnych przyjęto wzrost podstawy kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe, renty wyrównawcze oraz odprawy pośmiertne ustalony na poziomie długoterminowego celu inflacyjnego 2,5%.*

7.13. REZERWY

	Likwidacja zakładu górniczego	Szkody górnicze	Ochrona środowiska	Pozostałe rezerwy	Razem
STAN NA 1 STYCZNIA 2026					
długoterminowe	1 087,4	280,2	103,2	13,8	1 484,6
krótkoterminowe	29,5	109,7	30,3	156,5	326,0
RAZEM	**1 116,9**	**389,9**	**133,5**	**170,3**	**1 810,6**
Utworzenie dodatkowych rezerw	-	76,7	0,2	66,7	143,6
Utworzenie rezerwy - koszty odsetkowe	41,9	-	3,5	-	45,4
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-	(13,0)	(1,2)	(21,9)	(36,1)
Aktualizacja wartości rezerwy	(17,0)	-	-	-	(17,0)
Wykorzystanie rezerw	(11,8)	(65,8)	(2,1)	(13,0)	(92,7)
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	-	-	-	(2,6)	(2,6)
STAN NA 30 WRZEŚNIA 2026					
długoterminowe	1 112,3	275,5	105,6	14,6	1 508,0
krótkoterminowe	17,7	112,3	28,3	184,9	343,2
RAZEM	**1 130,0**	**387,8**	**133,9**	**199,5**	**1 851,2**

LIKWIDACJA ZAKŁADU GÓRNICZEGO

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe koszty związane z likwidacją zakładu górniczego w oparciu o obowiązki wynikające z istniejących przepisów prawa. Wysokość kosztów likwidacji zakładu górniczego wyliczana jest na podstawie założeń odnośnie okresu żywotności zakładu górniczego, przewidywanej inflacji, długoterminowych stóp dyskontowych oraz przewidywanych nominalnych kosztów likwidacji poszczególnych zakładów górniczych, które są określane przez służby wewnętrzne, na podstawie publikowanych stawek Sekocenbud. Wszelkie zmiany tych założeń wpływają na wartość księgową rezerwy.

Wartość rezerwy na likwidację zakładu górniczego na dzień 30 września 2026 roku uwzględnia aktualizację wartości długoterminowej rezerwy na likwidację zakładu górniczego dokonaną na dzień 30 czerwca 2026 roku.

Założenia odnośnie kalkulacji rezerwy na likwidację zakładu górniczego przyjęte na dni kończące okresy sprawozdawcze:

	30.09.2026	31.12.2025
Stopa inflacji w 2026 roku	0,60%*	2,90%
Stopa inflacji w 2027 roku	2,80%	2,50%
Stopa inflacji w 2028 roku	2,40%	2,50%
Stopa inflacji od 2029 roku	2,50%	2,50%
Stopa dyskonta od 2026 roku do 2035 roku	5,25%	5,06%
Stopa dyskonta od 2036 roku	2,50%	2,50%

* *Stopa inflacji na poziomie 0,60% przyjęta do kalkulacji rezerwy na likwidację zakładu górniczego na 30 września 2026 roku dotyczy okresu II półrocza 2026 roku (za okres I półrocza 2026 roku przyjęto stopę inflacji na poziomie 2,30%).*

Aktualizacja kosztów likwidacji poszczególnych zakładów górniczych oraz założeń (stopa inflacji, stopa dyskonta) odnośnie kalkulacji rezerwy na likwidację zakładu górniczego na dzień 30 czerwca 2026 roku spowodowała zmniejszenie wartości rezerwy w wysokości 17,0 mln PLN. Wartość rezerwy na likwidację zakładu górniczego na dzień 30 września 2026 roku wynosi 1 130,0 mln PLN.

SZKODY GÓRNICZE

Z uwagi na ustawowy obowiązek usunięcia szkód wyrządzonych ruchem zakładów górniczych należących do JSW, Grupa tworzy rezerwę na szkody górnicze. Wysokość rezerwy na dzień 30 września 2026 roku uwzględnia dokonaną na dzień 30 czerwca 2026 roku aktualizację wartości rezerwy na szkody górnicze, poprzez uwzględnienie stopy inflacji na poziomie 2,30% w wyliczeniu wiarygodnego szacunku kosztów napraw obiektów, budowli i odszkodowań będących następstwem wpływu dokonanej eksploatacji górniczej. Wartość prac niezbędnych w celu usunięcia szkód górniczych na dzień 30 września 2026 roku wynosi 387,8 mln PLN.

OCHRONA ŚRODOWISKA

Na podstawie uzyskanych decyzji administracyjnych, aktualnych planów zagospodarowania przestrzennego oraz obowiązującej ustawy o ochronie gruntów rolnych, na JSW ciąży prawny obowiązek rekultywacji składowisk po zaprzestaniu działalności przemysłowej. Na dzień 30 września 2026 roku Jednostka dominująca posiada rezerwę na ochronę środowiska związaną z rekultywacją biologiczną terenów na łączną kwotę 103,9 mln PLN. Wysokość rezerwy na dzień 30 września 2026 roku uwzględnia aktualizację wartości rezerwy na ochronę środowiska dokonaną na dzień 30 czerwca 2026 roku.

Założenia odnośnie kalkulacji rezerwy na ochronę środowiska przyjęte na dni kończące okresy sprawozdawcze

	30.09.2026	31.12.2025
Stopa inflacji w 2026 roku	2,90%	2,90%
Stopa inflacji w 2027 roku	2,80%	2,50%
Stopa inflacji w 2028 roku	2,40%	2,50%
Stopa inflacji od 2029 roku	2,50%	2,50%
Stopa dyskonta od 2026 roku do 2035 roku	5,25%	5,06%
Stopa dyskonta od 2036 roku	2,50%	2,50%

Jednocześnie na dzień 30 września 2026 roku Jednostka dominująca posiada rezerwę na opłaty podwyższone z tytułu odprowadzenia wód dołowych z rejonu szybów w wysokości 11,1 mln PLN.

Koksownie z Grupy tworzą rezerwę na koszty remediacji terenów zanieczyszczonych. Zgodnie z aktami prawnymi, regulującymi sprawy zanieczyszczenia gleby, ziemi i wód podziemnych, władający powierzchnią ziemi, na której występuje zanieczyszczenie jest obowiązany do przeprowadzenia remediacji. Na dzień 30 września 2026 roku ujęta w księgach rezerwa z tego tytułu wynosi 11,9 mln PLN.

POZOSTAŁE REZERWY

Pozostałe rezerwy obejmują głównie:

- rezerwę na zwrot umorzonych uprawnień do emisji CO_2 za lata 2021-2025 w wysokości 64,3 mln PLN, która została utworzona w związku z zakwestionowaną przez Komisję Europejską możliwością funkcjonowania w ramach instalacji do produkcji koksu podinstalacji pochodni gazu,

jako źródła spalającego gaz koksowniczy wyłącznie ze względów bezpieczeństwa, mimo wcześniejszego zatwierdzenia raportów (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 51,1 mln PLN),

- rezerwę na postępowania sądowe od osób fizycznych w Jednostce dominującej wysokości 32,1 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 26,3 mln PLN),
- rezerwę na koszty likwidacji Koksowi Dębieńsko w wysokości 2,0 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 0,6 mln PLN),
- rezerwę na postępowanie sądowe wszczęte z powództwa Elektrometal S.A. przeciwko JSW o zapłatę należności w wysokości 9,1 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 9,1 mln PLN),
- rezerwę na postępowanie sądowe wszczęte przeciwko JSW z powództwa Grenevia S.A (Famur S.A.) o wypłatę odszkodowania w wysokości 7,2 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 7,2 mln PLN),
- rezerwę utworzoną w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku na postępowanie sądowe wszczęte przeciwko JSW z powództwa A.T.Kearney o zapłatę faktur w łącznej wysokości 12,7 mln PLN,
- rezerwę na pozostałe postępowania sądowe przeciwko spółkom Grupy na łączną kwotę 45,0 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 42,4 mln PLN),
- rezerwę na przyszłe zobowiązania dotyczące odmów zapłat w wysokości 2,5 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 3,1 mln PLN).

7.14. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	30.09.2026	31.12.2025
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE		
Zobowiązania handlowe	1 519,2	1 430,7
Rozliczenia międzyokresowe bierne	192,3	107,5
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:	430,3	338,0
- zobowiązania inwestycyjne	244,1	259,6
- zobowiązanie z tytułu umowy odkupu *	136,1	-
- zobowiązania inne	50,1	78,4
RAZEM	**2 141,8**	**1 876,2**
ZOBOWIĄZANIA NIEFINANSOWE		
Przychody przyszłych okresów	100,3	101,1
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:	2 966,5	2 344,4
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków**	1 825,2	1 545,7
- zaliczki z tytułu dostaw	26,0	75,4
- wynagrodzenia***	658,5	658,8
- zaliczka otrzymana na poczet sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR	400,0	-
- pozostałe	56,8	64,5
RAZEM	**3 066,8**	**2 445,5**
RAZEM ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	**5 208,6**	**4 321,7**
w tym:		
długoterminowe	131,3	129,1
krótkoterminowe	5 077,3	4 192,6

* *Na dzień 30 września 2026 roku w pozycji tej ujęto transakcję sprzedaży węgla z jednoczesnym zobowiązaniem do jego odkupu.*

** *Na dzień 30 września 2026 roku w pozycji tej ujęto zobowiązanie z tytułu odroczonych i rozłożonych na raty składek ZUS w wysokości 1 067,3 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku w pozycji tej ujęto zobowiązanie z tytułu odroczonych składek ZUS w wysokości 607,6 mln PLN).*

*** *W pozycji tej ujęto m.in.:*

a) zobowiązanie z tytułu niewypłaconej w JSW 14-tej pensji za 2025 rok w kwocie 221,5 mln PLN na dzień 30 września 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku, której termin wypłaty został przesunięty na 2027 rok zgodnie z zawartym w dniu 13 lutego 2026 roku Porozumieniem pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi działającymi w JSW; oraz

b) zobowiązanie z tytułu niewypłaconej w JSW nagrody z okazji Dnia Górnika oraz ekwiwalentu barbórkowego za 2025 rok w wysokości 35% naliczonych świadczeń tj. 72,8 mln PLN na dzień 30 września 2026 roku (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 70% naliczonych świadczeń tj. 145,5 mln PLN), na podstawie decyzji Zarządu JSW z dnia 27 listopada 2025 roku z uwagi na bardzo trudną sytuację płynnościową JSW. Zgodnie z zawartym w dniu 13 lutego 2026 roku Porozumieniem pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi działającymi w JSW, zobowiązanie to zrealizowano w pierwszej racie w dniu 31 sierpnia 2026 roku, a druga rata będzie zrealizowana w dniu 3 grudnia 2026 roku.

Istotne osądy

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku Grupa zawarła umowę sprzedaży węgla kamiennego wraz z umową zobowiązującą do jego odkupu w terminie do 30 listopada 2026 roku. Z uwagi na ww. obowiązek odkupu, a także zapisy MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*, Zarząd JSW ocenił, że zawarta umowa sprzedaży i odkupu nie skutkuje przeniesieniem kontroli nad aktywem, wobec czego transakcję ujęto jako finansowanie. Grupa nie rozpoznała przychodu ze sprzedaży w momencie zawarcia umowy sprzedaży i w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dalej ujmuje składnik aktywów (w pozycji Zapasy - Nota 7.7.). Jednocześnie z uwagi na fakt, iż ustalona cena odkupu jest wyższa od ceny sprzedaży, Grupa ujęła zobowiązanie finansowe z tytułu umowy odkupu na dzień 30 września 2026 roku w łącznej wysokości 136,1 mln PLN. Różnicę między ceną odkupu a ceną sprzedaży Grupa ujmuje jako koszt odsetkowy w czasie trwania umowy (w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 roku koszt odsetkowy wyniósł 13,4 mln PLN i został ujęty w kosztach finansowych). W skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, otrzymane wynagrodzenie w wysokości 162,6 mln PLN pomniejszone o zrealizowaną w dniu 2 września 2026 roku umowę odkupu w wysokości 37,1 mln PLN oraz zapłacone odsetki w kwocie 2,9 mln PLN, Grupa zaprezentowała w działalności finansowej w pozycji Przepływy netto z tytułu umowy odkupu. Pozostała część umowy zobowiązującej do odkupu węgla została zrealizowana po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 9 października 2026 roku w wysokości 125,5 mln PLN wraz z zapłaconymi odsetkami w wysokości 12,3 mln PLN.

8. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

8.1. (WYDATKI) PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2026	30 września 2025 *(dane przekształcone)*
(Strata) przed opodatkowaniem		**(1 408,1)**	**(3 435,1)**
Amortyzacja	4.2	1 143,0	1 093,9
Strata z tytułu zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	4.5	10,5	47,6
Odsetki i udziały w zyskach		86,2	(53,4)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(165,3)	(19,0)
Zmiana stanu rezerw		60,2	55,4
Zmiana stanu zapasów	7.7	(160,0)	204,5
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności		(218,0)	292,8
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		473,7	241,4
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		5,3	(14,5)
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne oraz prawo do użytkowania składnika aktywów	7.4	168,6	640,8
Środki pieniężne przeklasyfikowane do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	7.10	(14,8)	-
Umorzenie praw do emisji CO_2		-	68,6
Pozostałe przepływy		8,0	(12,1)
(WYDATKI) PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		**(10,7)**	**(889,1)**

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

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2026	30 września 2025
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	7.12	(217,2)	6,2
Zyski/(straty) aktuarialne ujęte w innych całkowitych dochodach		23,2	(25,2)
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	7.10	28,7	-
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		**(165,3)**	**(19,0)**

Uzgodnienie zmiany stanu rezerw w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2026	30 września 2025
Zmiana stanu rezerw ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	7.13	40,6	97,3
Aktualizacja rezerwy na koszty likwidacji zakładu górniczego	7.1, 7.13	17,0	(41,9)
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	7.10	2,6	-
ZMIANA STANU REZERW W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		**60,2**	**55,4**

Uzgodnienie zmiany stanu zapasów w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2026	30 września 2025
Zmiana stanu zapasów ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	7.7	(156,4)	204,5
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	7.10	(3,6)	-
ZMIANA STANU ZAPASÓW W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		**(160,0)**	**204,5**

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

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2026	30 września 2025
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	7.8	(140,2)	293,1
Zapłacone prowizje od kredytów i pożyczek rozliczane w czasie		(1,2)	(0,9)
Pozostałe		10,5	0,6
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	7.10	(87,1)	-
ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH ORAZ POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		**(218,0)**	**292,8**

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026	30 września 2025
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	19,5	(27,2)
Zysk/(strata) z wyceny instrumentów zabezpieczających w innych całkowitych dochodach - przeniesienie do wyniku finansowego w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	(14,2)	12,7
ZMIANA STANU POCHODNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	**5,3**	**(14,5)**

9. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

9.1. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

AKTYWA FINANSOWE

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	
NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2026					
Dłużne papiery wartościowe	7.5	-	245,6	-	**245,6**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty FIZ	7.5	0,2	-	-	**0,2**
wartość brutto		*0,2*	-	-	***0,2***
Udziały w innych jednostkach		-	0,1	-	**0,1**
Należności handlowe	7.8	772,9	-	-	**772,9**
wartość brutto		*825,7*	-	-	***825,7***
odpisy aktualizujące		*(52,8)*	-	-	***(52,8)***
Długoterminowe należności finansowe	7.6	0,1	-	-	**0,1**
wartość brutto		*0,1*	-	-	***0,1***
Lokaty bankowe	7.6	41,8	-	-	**41,8**
wartość brutto		*41,8*	-	-	***41,8***
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty *	7.6,7.9	315,4	-	-	**315,4**
wartość brutto		*315,4*	-	-	***315,4***
RAZEM		**1 130,4**	**245,7**	**-**	**1 376,1**

* *Pozycja obejmuje również środki zgromadzone w celu finansowania likwidacji zakładu górniczego (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty FLZG) - Nota 7.6.*

Żaden z istotnych nieprzeterminowanych składników aktywów finansowych nie był renegocjowany w ciągu ostatniego roku.

AKTYWA FINANSOWE

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025					
Dłużne papiery wartościowe	7.5	-	136,6	-	**136,6**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty FIZ	7.5	1,2	-	-	**1,2**
wartość brutto		*1,2*	-	-	***1,2***
Udziały w innych jednostkach		-	0,1	-	**0,1**
Należności handlowe	7.8	605,1	-	-	**605,1**
wartość brutto		*663,0*	-	-	***663,0***
odpisy aktualizujące		*(57,9)*	-	-	***(57,9)***
Pochodne instrumenty finansowe		-	2,7	4,0	**6,7**
Długoterminowe należności finansowe	7.6	11,2	-	-	**11,2**
wartość brutto		*11,2*	-	-	***11,2***
Lokaty bankowe	7.6	49,3	-	-	**49,3**
wartość brutto		*49,3*	-	-	***49,3***

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty *	7.6,7.9	1 251,3	-	-	**1 251,3**
wartość brutto		*1 251,6*	-	-	***1 251,6***
odpisy aktualizujące		*(0,3)*	-	-	***(0,3)***
RAZEM		**1 918,1**	**139,4**	**4,0**	**2 061,5**

* *Pozycja obejmuje również środki zgromadzone w celu finansowania likwidacji zakładu górniczego (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty FLZG) - Nota 7.6.*

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych				Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	Poza zakresem MSSF 9	
NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2026						
Kredyty i pożyczki	6.1	2 001,3	-	322,6	-	**2 323,9**
Pochodne instrumenty finansowe		-	6,3	6,9	-	**13,2**
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu (transakcje Sell Buy Back)	7.5	152,0	-	-	-	**152,0**
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.2	-	-	-	608,7	**608,7**
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	7.14	2 141,8	-	-	-	**2 141,8**
RAZEM		**4 295,1**	**6,3**	**329,5**	**608,7**	**5 239,6**

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych				Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	Poza zakresem MSSF 9	
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025						
Kredyty i pożyczki	6.1	1 499,2	-	329,2	-	**1 828,4**
Pochodne instrumenty finansowe		-	0,3	-	-	**0,3**
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu (transakcje Sell Buy Back)	7.5	36,4	-	-	-	**36,4**
Pozostałe zobowiązania FIZ	7.5	0,2	-	-	-	**0,2**
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.2	-	-	-	677,9	**677,9**
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	7.14	1 876,2	-	-	-	**1 876,2**
RAZEM		**3 412,0**	**0,3**	**329,2**	**677,9**	**4 419,4**

Na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu (za wyjątkiem kredytów i pożyczek) nie odbiega istotnie od ich wartości księgowej. Wartość godziwa kredytów i pożyczek została ujawniona w Nocie 9.2.

9.2. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku Grupa nie dokonywała zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej (metody wyceny do wartości godziwej opisano w Nocie 9.2. *Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku*).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku nie wystąpiły przesunięcia aktywów pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej.

Wartość godziwa instrumentów finansowych:

	30.09.2026				31.12.2025			
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 1		Poziom 2	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
AKTYWA FINANSOWE:								
Inwestycje w portfel aktywów FIZ, w tym:								
dłużne papiery wartościowe	178,3	178,3	67,3	67,3	91,3	91,3	45,3	45,3
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	-	-	-	-	-	-	6,7	6,7
aktywa finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające walutowe	-	-	-	-	-	-	4,0	4,0
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE								
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	-	-	13,2	13,2	-	-	0,3	0,3
zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające walutowe	-	-	6,9	6,9	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	-	-	2 323,9	2 338,5	-	-	1 828,4	1 852,6

Grupa nie ujawnia wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w zamortyzowanym koszcie (za wyjątkiem otrzymanych kredytów i pożyczek), ponieważ korzysta ze zwolnienia wynikającego z MSSF 7 par.29 (ujawnianie informacji o wartości godziwej nie jest wymagane, gdyż wartość księgowa jest zasadniczo zbliżona do wartości godziwej).

9.3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

9.3.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO

Grupa w wyniku prowadzenia działalności narażona jest na następujące ryzyka finansowe: **ryzyko rynkowe (w tym: ryzyko cenowe, ryzyko zmiany kursów walut oraz ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności**.

a) RYZYKO CENOWE

Ryzyko cen produktów

Sytuacja na rynku węgla koksowego i koksu jest powiązana z rynkiem stali i wyrobów hutniczych, cykle koniunkturalne pokazują wahania cen w tych sektorach. Ceny węgla koksowego są mocno uzależnione od popytu na globalnym rynku hutniczo-stalowym. Brak jednolitych kwartalnych benchmarków dla węgla koksowego, oparcie negocjacji cenowych z kontrahentami na cenach referencyjnych wyznaczanych w oparciu o dzienne notowania indeksów cenowych, duża zmienność rynku wynikająca z silnej koncentracji głównych światowych producentów węgla koksowego i koksu oraz znaczącej koncentracji odbiorców, a także aktualnie prowadzone działania wojenne mogą prowadzić do znacznych wahań okresowych cen węgla koksowego i koksu uzyskiwanych przez Grupę.

Grupa ograniczając ryzyko wahań notowań dziennych indeksów, najczęściej wyznacza ceny referencyjne do negocjacji z odbiorcami w oparciu o notowania węgla koksowego hard Premium Low Vol FOB Australia uśredniane według dwóch modeli:

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

Na średnią cenę węgla koksowego w danym kwartale wpływają notowania z pięciu miesięcy (poprzedniego kwartału i dwóch pierwszych miesięcy kwartału bieżącego), co uśrednia gwałtowne wahania i wpływa na większą stabilizację cen Grupy. Większość kontraktów dotyczących sprzedaży węgla koksowego zawiera formuły cenowe oparte na ww. cenach referencyjnych, co stabilizuje ceny Grupy w stosunku do notowań węgli australijskich.

Uwzględniając notowania wpływające na ceny Grupy w danym okresie średnia cena referencyjna węgla koksowego w okresie styczeń - wrzesień 2026 roku (średnia z okresu październik 2025 roku – sierpień 2026 roku) w stosunku do okresu styczeń - wrzesień 2025 roku (średnia notowań z okresu październik 2024 roku – sierpień 2025 roku) wzrosła o 19,3% (Premium Low Vol: 225,63 USD/t w okresie październik 2025 roku – sierpień 2026 roku, 189,10 USD/t w okresie październik 2024 roku – sierpień 2025 roku).

Średnia notowań australijskich węgli koksujących PLV w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wyniosła 240,52 USD/t FOB Australia i była wyższa o 30,5% od średniej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku wynoszącej 184,64 USD/t FOB Australia. Natomiast średnia notowań koksu chińskiego na bazie FOB (62/60 CSR) za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku wyniosła 251,50 USD/t i była o 22,7% wyższa niż w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku (205,00 USD/t).

Powyższe uwarunkowania rynkowe miały przełożenie w zrealizowanych cenach przez Grupę. Uzyskana średnia cena węgla ogółem w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wynosiła 647,45 PLN/t i była wyższa od osiągniętej w analogicznym okresie poprzedniego roku o 8,6%. Średnia cena węgla koksowego w tym okresie wynosiła 748,91 PLN/t (wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego 8,1%), a średnia cena węgla do celów energetycznych osiągnęła poziom 321,71 PLN/t (wzrost do analogicznego okresu roku poprzedniego o 8,9%).

Ceny koksu negocjowane są w oparciu o bieżące uwarunkowania rynkowe. Obecność Grupy na rynkach europejskich i zamorskich pozwala na pełniejsze rozpoznanie rynku, efektywne zarządzanie sprzedażą i polityką cenową w zależności od uwarunkowań na tych rynkach.

Biorąc pod uwagę specyfikę rynku koksu, na którym funkcjonuje Grupa oraz większą niż w przypadku węgla koksowego dywersyfikację geograficzną i branżową odbiorców, wskazanie jednoznacznego benchmarku porównawczego dla cen uzyskanych przez Grupę jest trudniejsze niż w przypadku węgla koksowego. Biorąc pod uwagę, iż Grupa konkuruje na rynku europejskim z koksem importowanym zasadnym jest porównywanie cen uzyskanych przez Grupę do notowań koksu importowanego w portach CIF ARA.

Ceny koksu ustalane są na przełomie kwartałów, dla oddania warunków rynkowych negocjacji, optymalne jest porównanie uzyskanych w danym kwartale cen do średniej notowań z poprzedniego kwartału.

Uwzględniając notowania wpływające na ceny Grupy w danym okresie średnia cena referencyjna koksu w okresie styczeń – wrzesień 2026 roku (średnia notowań z okresu IV kwartału 2025 roku – II kwartału 2026 roku) w stosunku do okresu styczeń – wrzesień 2025 roku (średnia notowań z okresu IV kwartału 2024 roku – II kwartału 2025 roku) wzrosła o 7,6 % (279,17 USD/t w okresie IV kwartału 2025 roku – II kwartału 2026 roku, 259,38 USD/t w okresie IV kwartału 2024 roku – II kwartału 2025 roku).

Średnia cena koksu sprzedanego w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wynosiła 997,01 PLN/t i spadła o 0,6% w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego.

Dla koksu nie funkcjonuje rynek zabezpieczeń jak dla węgla koksowego, uzgodnienia cen są dokonywane w oparciu o bieżące warunki rynkowe, w części kontraktów wprowadzone są formuły cenowe bazujące m.in. na notowaniach węgli koksowych, co stanowi rodzaj zabezpieczenia mając na uwadze, iż węgiel jest głównym kosztem produkcji koksu.

W ostatnich latach znacząco zachwiana została równowaga na globalnym rynku koksu, którego specyfika wynika z niewielkiego udziału wolumenu koksu handlowego (około 30,0 mln ton) w zużyciu ogółem (około 700,0 mln ton). Intensywny rozwój indonezyjskiego przemysłu koksowniczego, wspieranego chińskimi inwestycjami w Parku Przemysłowym Morowali, zagraża stabilności sektora i całego rynku europejskiego. Biorąc pod uwagę, iż inwestycje w Indonezji prowadzi agresywny kapitał chiński, Chiny w niedługim czasie mogą uzyskać niepodważalnie dominującą pozycję na globalnym rynku koksu handlowego i w dowolny sposób kreować rynek.

Ograniczoność globalnego rynku powoduje, że priorytetem dla producentów koksu indonezyjskiego jest zdobycie odbiorców za wszelką cenę, czemu służy oferowanie koksu w cenach mogących być uznane za dumpingowe. Wpływa to na utrzymywanie się niskich relacji cen koksu wielkopiecowego do cen węgla koksowego hard. Dotychczas koks indonezyjski trafiał głównie na rynek azjatycki i atlantycki, na rynku europejskim w 2024 roku lokowano niewielkie wolumeny, stopniowo je zwiększając, a od początku 2025 roku wysyłki miały już charakter regularny.

Procesy zmian właścicielskich w hutnictwie światowym, postępująca konsolidacja przemysłu stalowego, mogą wpływać na wzrost siły przetargowej odbiorców. Grupa stale monitoruje poziom ekspozycji przychodów od największych kontrahentów oraz poszukuje możliwości dywersyfikacji sprzedaży.

W przypadku zmian cen na rynku oraz dla zapewnienia stabilnej alokacji wolumenów na rynku, Grupa minimalizuje ich wpływ na sytuację finansową podejmując takie działania jak:

- optymalizacja wolumenu produkcji, z uwzględnieniem wymagań ilościowych i jakościowych kontrahentów (stabilność parametrów oraz ich dotrzymywanie wpływa na stabilizację przychodów Grupy oraz możliwość uzyskiwania wyższych relacji cen węgli JSW w stosunku do cen referencyjnych),
- optymalizacja struktury produkcji, celem zwiększenia efektywności sprzedaży produktów (zwiększenie produkcji produktów o korzystniejszej cenie i znajdujących zbyt w danym okresie – optymalizacja struktury sprzedaży),

- optymalizacja kierunków sprzedaży produktów (m.in. wykorzystanie renty geograficznej, współpraca w oparciu o umowy wieloletnie, co przekłada się na stabilizację przychodów).

Dekoniunktura w gospodarkach globalnych, w szczególności w branży stalowej i energetycznej lub zdarzenia mogące skutkować znaczącym spadkiem popytu na węgiel i koks mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Grupy.

Ograniczenie działalności gospodarczej może przejściowo prowadzić do redukcji zapotrzebowania i znacznych spadków cen surowców, w tym węgla koksowego, energetycznego i koksu. Ryzyko rynkowe jest wzmacniane przez konflikt w Ukrainie (embargo na import surowców z Rosji może wpływać na rynki globalne, ceny energii czy koszty produkcji stali w UE, itp.), konflikt w Iranie (wzrost kosztu frachtów morskich, paliw, energii itp.) wzrost protekcjonizmu rynkowego oraz rosnącą destabilizację rynku. Niestabilna polityka celna USA wpływa na rynki globalne, wywołuje działania odwetowe ze strony innych krajów i utrudnia podejmowanie decyzji biznesowych. Cła wprowadzane m.in. na stal i wyroby stalowe wpływają na reorganizację rynku, zmiany przepływu towarów i znacząco zakłócają dotychczasową równowagę rynkową.

Aby zareagować na zmianę cen w odpowiednim momencie Grupa prowadzi stały monitoring rynków, ich analizę oraz śledzi na bieżąco trendy cenowe na rynku węgla, koksu, stali i energii elektrycznej oraz frachtów kolejowych i morskich. Prowadzona jest również analiza możliwości i warunków alternatywnego pozyskania przez odbiorców węgla lub koksu z rynku krajowego lub z rynków zagranicznych, w tym głównie zamorskich. Warunki kontraktów długoterminowych umożliwiają okresowe negocjacje cen. Realizując cele zarządzania ryzykiem Grupa działa w ramach zasad opisanych w *Procedurze Handlowej JSW* oraz w ramach decyzji podejmowanych przez Komitet Ryzyka Finansowego Grupy Kapitałowej JSW.

Nadrzędnym celem przyjętych w Grupie zasad zarządzania ryzykiem cen węgla koksowego jest zmniejszenie wpływu fluktuacji cen węgla koksowego na generowane przez Grupę przepływy pieniężne do akceptowalnego poziomu. Grupa zakłada, że wskutek stosowania zasad zarządzania ryzykiem cen węgla koksowego opisanych w *Polityce Zarządzania Ryzykiem Cen Węgla Koksowego* zwiększane będzie prawdopodobieństwo realizacji zaplanowanych przepływów pieniężnych oraz stabilność ich planowanego wzrostu w dłuższym okresie.

Proces zarządzania ryzykiem cen węgla koksowego realizowany jest z zachowaniem rozdziału ról i obowiązków dotyczących funkcji wykonawczych (powiązanych z zawieraniem transakcji pochodnych) od funkcji kontrolnych, nadzorczych czy zarządczych.

W Grupie funkcjonuje Komitet Ryzyka Finansowego, który pełni funkcje doradcze dla Zarządu JSW w zakresie zarządzania ryzykiem cen węgla koksowego. W ramach przyznanego przez Zarząd JSW limitu Komitet Ryzyka Finansowego może podejmować decyzję o wdrożeniu strategii zabezpieczeń lub w przypadku, w którym taki limit jest lub zostałby przekroczony, rekomendować ich implementację do Zarządu JSW.

Rachunkowość zabezpieczeń

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku Grupa nie wdrożyła oraz nie posiadała czynnych transakcji zabezpieczających ryzyko zmian cen węgla koksowego (swap towarowy).

Natomiast w okresie porównawczym tj. w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Grupa wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje swap towarowy o nominale 15,0 tys. ton zabezpieczające ryzyko zmian cen węgla koksowego oraz kontynuowała rachunkowość zabezpieczeń dla transakcji swap towarowy zawartych w 2024 roku. Według stanu na 30 września 2025 roku Grupa posiadała czynne transakcje pochodne (swap towarowy) o łącznym nominale 5,0 tys. ton, które w całości stanowią transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku część skuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających w kwocie 2,3 mln PLN została odniesiona w inne całkowite dochody. Część nieskuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających od daty wyznaczenia powiązania w wysokości 0,1 mln PLN została odniesiona w wynik finansowy 2025 roku.

W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku w wynik finansowy została odniesiona kwota 7,9 mln PLN, ujęta w przychodach ze sprzedaży – Nota 4.1.

Ryzyko cenowe - pozostałe

Grupa posiada inwestycje w portfel aktywów FIZ wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (w tym głównie obligacje Skarbu Państwa notowane na aktywnym rynku), które są narażone na ryzyko cenowe w wyniku zmiany ratingu emitenta papierów wartościowych.

W przypadku obniżenia ratingu dla Polski, powodującego wzrost stóp procentowych o 100 pb, analiza wrażliwości przedstawia się następująco:

	30.09.2026	31.12.2025
Zmiana wartości godziwej aktywów netto FIZ	(3,9)	(3,9)
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem	(3,9)	(3,9)
Efekt podatkowy	0,7	0,7
WPŁYW NA WYNIK NETTO	**(3,2)**	**(3,2)**

b) RYZYKO ZMIANY KURSÓW WALUT

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 w Grupie jest sprzedaż produktów:

- denominowana w EUR i USD,
- indeksowana do EUR i USD.

Poniższa analiza obejmuje wyłącznie pozycje instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany kursów walutowych według stanu na dzień kończący okres sprawozdawczy*:

	Kurs EUR/PLN				Kurs USD/PLN			
	30.09.2026		31.12.2025		30.09.2026		31.12.2025	
	wynik netto	inne całkowite dochody	wynik netto	inne całkowite dochody	wynik netto	inne całkowite dochody	wynik netto	inne całkowite dochody
zmiana %	4,5%		4,8%		9,1%		9,1%	
Zmiana wartości aktywów finansowych	12,2	-	12,3	-	5,7	-	7,2	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(19,1)	(16,2)	(9,5)	(17,1)	(15,8)	(31,8)	(8,7)	(15,0)
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	(6,9)	(16,2)	2,8	(17,1)	(10,1)	(31,8)	(1,5)	(15,0)
Efekt podatkowy	1,3	3,1	(0,5)	3,3	1,9	6,0	0,3	2,8
WPŁYW NA WYNIK NETTO	**(5,6)**		**2,3**		**(8,2)**		**(1,2)**	
WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY		**(13,1)**		**(13,8)**		**(25,8)**		**(12,2)**

* *Przy spadku kursów walutowych (odchylenie o -%) analiza wrażliwości przyjmuje identyczne wartości jak w powyższej tabeli, lecz ze znakiem przeciwnym.*

Celem nadrzędnym polityki Grupy jest ograniczenie do minimum ryzyka kursowego wynikającego z ekspozycji walutowej. Grupa na bieżąco mierzy ryzyko walutowe, a także podejmuje działania mające na celu minimalizację jego wpływu na sytuację finansową. Zarządzanie ryzykiem walutowym w Grupie odbywa się zgodnie z *Polityką Zarządzania Ryzykiem Walutowym Grupy Kapitałowej JSW wraz z procedurą.*

W Grupie funkcjonuje Komitet Ryzyka Finansowego, który jest odpowiedzialny za podejmowanie kluczowych decyzji w zakresie zarządzania ryzykiem walutowym, w szczególności za podejmowanie decyzji w zakresie zabezpieczania zakontraktowanych i planowanych przepływów pieniężnych.

Mając na celu eliminowanie ryzyka kursowego Grupa w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku zawierała transakcje Fx Forward (zewnętrzne), zgodnie z przyjętymi przez Zarząd JSW i Komitet Ryzyka Finansowego współczynnikami zabezpieczeń. Okres zapadalności zawartych transakcji nie przekraczał 12 miesięcy.

W ramach zarządzania ryzykiem walutowym Grupa stosuje hedging naturalny tj. zaciąga kredyty oraz w niewielkim stopniu dokonuje zakupów materiałów, usług lub dóbr inwestycyjnych w walutach obcych, w których osiąga przychody.

Rachunkowość zabezpieczeń

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku Grupa wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje Fx Forward o nominale 52,0 mln EUR i 91,0 mln USD. Jednocześnie Grupa kontynuowała rachunkowość zabezpieczeń dla transakcji Fx Forward zawartych w 2025 roku.

Według stanu na dzień 30 września 2026 roku Grupa posiadała czynne transakcje pochodne Fx Forward o łącznym nominale 126,4 mln EUR i 109,0 mln USD, z czego 32,0 mln EUR oraz 64,0 mln USD stanowią transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. Transakcje pochodne stanowią zabezpieczenie wpływów ze sprzedaży produktów, które Grupa spodziewa się otrzymać w okresie do lipca 2027 roku.

Jednocześnie Grupa w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku kontynuowała w rachunkowości zabezpieczeń powiązania zabezpieczające, w których na instrumenty zabezpieczające przyszłe przepływy denominowane w USD został wyznaczony w ramach Umowy Finansowania kredyt denominowany w USD (uruchomiony w roku 2023) oraz na instrumenty zabezpieczające przyszłe przepływy denominowane w EUR został wyznaczony kredyt denominowany w EUR (uruchomiony w roku 2024).

W wyniku stosowania rachunkowości zabezpieczeń w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku część skuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających w kwocie (24,1) mln PLN została odniesiona w inne całkowite dochody (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku: 60,1 mln PLN).

W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku w wynik finansowy została odniesiona kwota 4,2 mln PLN (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku: 25,9 mln PLN), która została ujęta w przychodach ze sprzedaży – Nota 4.1.

Część nieskuteczna zmiany wartości godziwej w wysokości (0,9) mln PLN (wartość dotyczy zmiany w 2026 roku) oraz zmiana wartości godziwej instrumentów pochodnych niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń w wysokości (5,4) mln PLN zostały odniesione w wynik finansowy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku: część nieskuteczna zmiany wartości godziwej w wysokości 0,1 mln PLN oraz zmiana wartości godziwej instrumentów pochodnych niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń w wysokości 9,8 mln PLN).

c) RYZYKO ZMIANY PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W WYNIKU ZMIAN STÓP PROCENTOWYCH

Głównym źródłem ryzyka stopy procentowej w Grupie są:

- inwestycje w portfel aktywów FIZ,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty,
- kredyty i pożyczki,
- zobowiązania z tytułu leasingu.

Grupa jest głównie narażona na ryzyko zmiany stopy procentowej w PLN, USD i EUR.

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim faktu, iż przepływy pieniężne mogą ulec zmianie w wyniku zmian rynkowych stóp procentowych. Grupa częściowo finansuje swoją działalność operacyjną i inwestycyjną kapitałem obcym oprocentowanym zarówno według stałych, jak i według zmiennych stóp procentowych i inwestuje wolne środki pieniężne w aktywa finansowe w większości oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. Ryzyko zmiany stóp procentowych wynika głównie ze zmienności następujących stawek referencyjnych: WIBOR 1M, WIBOR 3M, WIBID 1M, Składana Stopa Referencyjna SOFR, EURIBOR.

W poniższej tabeli zaprezentowano potencjalny wpływ na wynik netto zmiany stóp procentowych. Analiza obejmuje wyłącznie pozycje instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany stopy procentowej według stanu na dzień kończący okres sprawozdawczy. Przyjęty w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku poziom wahań stóp procentowych odzwierciedla hipotetyczną zmianę poziomu stopy referencyjnej w PLN.

Wpływ wzrostu stopy procentowej:

	Stopa procentowa PLN				Stopa procentowa USD				Stopa procentowa EUR			
	30.09.2026		31.12.2025		30.09.2026		31.12.2025		30.09.2026		31.12.2025	
Zmienność w punktach bazowych	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb
Zmiana wartości aktywów finansowych	2,7	5,4	11,5	23,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(19,8)	(39,6)	(14,9)	(29,7)	(1,1)	(2,1)	(1,0)	(2,1)	(2,2)	(4,5)	(2,3)	(4,6)
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem	(17,1)	(34,2)	(3,4)	(6,7)	(1,1)	(2,1)	(1,0)	(2,1)	(2,2)	(4,5)	(2,3)	(4,6)
Efekt podatkowy	3,3	6,5	0,6	1,3	0,2	0,4	0,2	0,4	0,4	0,8	0,4	0,9
WPŁYW NA WYNIK NETTO	**(13,8)**	**(27,7)**	**(2,8)**	**(5,4)**	**(0,9)**	**(1,7)**	**(0,8)**	**(1,7)**	**(1,8)**	**(3,7)**	**(1,9)**	**(3,7)**

Przy odchyleniu stóp procentowych o -100, -200 punktów bazowych analiza wrażliwości przyjmuje identyczne wartości jak w powyższej tabeli tylko ze znakiem przeciwnym.

Powyższa tabela prezentuje wrażliwość przepływów pieniężnych, tj. kosztów i przychodów odsetkowych Grupy w wyniku zmiany stóp procentowych dla pozycji bilansowych wyrażonych w PLN, USD i EUR.

d) RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe identyfikowane w zakresie należności handlowych związane jest z ich koncentracją i terminowością obsługi. Sprzedaż realizowana jest do ograniczonej liczby odbiorców, stąd występuje koncentracja ryzyka związanego z należnościami handlowymi.

Na dzień 30 września 2026 roku koncentracja ryzyka kredytowego występuje u dwóch największych odbiorców Grupy od których należności handlowe stanowią odpowiednio 33,5%, 5,1% ogółu należności handlowych oraz spółek, w których Skarb Państwa posiada udziały, od których

należności handlowe stanowią 12,62% ogółu należności handlowych (na dzień 31 grudnia 2025 roku: odpowiednio 36,3%, 7,7% i 8,4% ogółu należności handlowych).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku Grupa nie zaobserwowała istotnego pogorszenia zdolności do terminowego regulowania należności, bądź też zwiększenia ilości upadłości lub restrukturyzacji wśród swoich klientów. Głównym elementem polityki Grupy w tym obszarze jest mitygowanie ryzyka utraty należności spowodowanej niewypłacalnością kontrahentów poprzez zastosowanie odpowiednich i dostosowanych do statusu klienta (klient strategiczny, podstawowy) zabezpieczeń finansowych w transakcjach handlowych w postaci m.in. ubezpieczenia należności, akredytyw, przedpłat. Sankcje nakładane na Rosję i działania wojenne na terenie Ukrainy nie wpływają na zwiększenie ryzyka.

W związku z powyższym, na dzień 30 września 2026 roku Grupa nie zidentyfikowała przesłanek do zmodyfikowania założeń przyjętych do oceny oczekiwanej straty kredytowej pod kątem potencjalnej konieczności uwzględnienia dodatkowego elementu ryzyka związanego z obecną sytuacją gospodarczą oraz prognozami na przyszłość. Grupa na bieżąco analizuje sytuację na rynkach oraz spływające sygnały od kontrahentów mogące świadczyć o pogorszeniu sytuacji finansowej i w razie konieczności dokona aktualizacji przyjętych szacunków do kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz lokat jest ograniczone, ponieważ Grupa lokuje swoje środki pieniężne w bankach o ugruntowanej pozycji rynkowej i posiadających rating przyznawany przez międzynarodowe agencje ratingowe.

W celu dywersyfikacji ryzyka związanego z zawieraniem transakcji zabezpieczających, Komitet Ryzyka Finansowego ustala maksymalny stopień koncentracji transakcji pochodnych (maksymalny nominał otwartych transakcji w jednym banku). Najwyższy stopień koncentracji w jednym banku według stanu na dzień 30 września 2026 roku wynosi około 50,5% dopuszczalnego limitu (na dzień 31 grudnia 2025 roku: około 26% dopuszczalnego limitu).

Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w portfel aktywów FIZ zostało przedstawione w Nocie 7.5.

Grupa ocenia, że maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień 30 września 2026 roku sięga pełnej wartości księgowej należności handlowych (bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń), środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz aktywów finansowych w postaci terminowych lokat bankowych i portfela aktywów FIZ.

e) RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI

W związku z silnym uzależnieniem przepływów pieniężnych i poziomu generowanej gotówki od cen sprzedaży węgla i koksu, globalnych trendów makroekonomicznych, w tym m.in. kursów walutowych, przy stałym i wysokim poziomie kosztów operacyjnych, a także stale wysokim poziomem wydatków o charakterze inwestycyjnym, w przypadku znacznego pogorszenia sytuacji rynkowej Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności. Utrzymujące się bardzo trudne warunki rynkowe w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku w dalszym ciągu nie pozwoliły na generowanie dodatnich przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, dodatkowo Grupa wygenerowała ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej, pomimo otrzymania zaliczki na poczet sprzedaży spółek JZR i PBSz. Grupa wygenerowała dodatnie przepływy z działalności finansowej, głównie z tytułu otrzymanej pożyczki z ARP. Dodatnie przepływy finansowe nie pokryły ujemnych przepływów z działalności operacyjnej i inwestycyjnej, co skutkowało istotnym zmniejszeniem salda dostępnych środków pieniężnych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku. Materializacja ryzyka utraty płynności jest jednym z najistotniejszych czynników, który może wpływać na kontynuację prowadzenia przez Grupę działalności. Dlatego też Grupa podejmuje szereg działań strategicznych i operacyjnych w celu minimalizacji ryzyka utraty płynności.

Nadrzędnym zadaniem Grupy w procesie zarządzania ryzykiem płynności jest bieżąca kontrola i planowanie poziomu płynności. Intencją Grupy jest również zachowanie prawidłowej struktury finansowania poprzez utrzymywanie odpowiedniego poziomu źródeł finansowania o charakterze długoterminowym.

Proces zarządzania ryzykiem utraty płynności w Grupie wspomagany przez wdrożoną Politykę zarządzania płynnością wraz z procedurą w Grupie Kapitałowej, zakłada między innymi efektywne monitorowanie i raportowanie pozycji płynnościowej umożliwiającej podejmowanie działań prewencyjnych w sytuacji zagrożenia utraty płynności oraz utrzymywanie odpowiedniego (minimalnego) poziomu dostępnych środków na obsługę bieżących płatności.

Grupa ocenia aktualny poziom ryzyka utraty płynności jako wysoki i w związku z tym stale podejmuje intensywne działania mające na celu ograniczenie ryzyka utraty płynności.

Grupa realizuje politykę w zakresie zarządzania płynnością, polegającą na dywersyfikacji źródeł finansowania i wykorzystywania dostępnych narzędzi do efektywnego zarządzania płynnością. W ramach prac nad Programem Naprawczym (szczegóły w Nocie 2.2.) Grupa opracowała inicjatywy poprawiające rentowność JSW i Grupy w długim horyzoncie oraz działania mające na celu zabezpieczenie płynności finansowej na czas opracowywania rozwiązań długoterminowych. Inicjatywy oszczędnościowe i optymalizacyjne zostały przedstawione w Nocie 2.2.

Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań finansowych Grupy w odpowiednich przedziałach wiekowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień kończący okres sprawozdawczy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią umowne niezdyskontowane przepływy pieniężne. Salda zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o charakterze finansowym przypadające do spłaty w terminie 12 miesięcy są wykazywane w wartościach księgowych, ponieważ wpływ dyskonta jest nieistotny pod względem wartości.

	Poniżej roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat	Razem
STAN NA 30 WRZEŚNIA 2026					
Kredyty i pożyczki	1 552,1	152,5	513,2	435,8	2 653,6
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	2 114,6	5,6	4,4	17,7	2 142,3
Zobowiązania z tytułu leasingu	308,2	142,6	86,4	391,5	928,7
Zobowiązania FIZ	152,0	-	-	-	152,0
Pochodne instrumenty finansowe (rozliczane brutto)	821,3	-	-	-	821,3
RAZEM	**4 948,2**	**300,7**	**604,0**	**845,0**	**6 697,9**
STAN NA 31 GRUDNIA 2025					
Kredyty i pożyczki	1 568,7	109,7	273,8	16,2	1 968,4
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	1 840,2	3,2	3,5	18,3	1 865,2
Zobowiązania z tytułu leasingu	346,4	166,5	113,3	386,8	1 013,0
Zobowiązania FIZ	36,6	-	-	-	36,6
Pochodne instrumenty finansowe (rozliczane brutto)	470,3	-	-	-	470,3
RAZEM	**4 262,2**	**279,4**	**390,6**	**421,3**	**5 353,5**

9.3.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany celów, zasad i procedur zarządzania ryzykiem kapitałowym, opisanych w Nocie 9.5.2. *Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.*

Grupa zarządza kapitałem w sposób zapewniający utrzymanie zdolności do kontynuacji działalności oraz realizacji planów inwestycyjnych przy jednoczesnym zachowaniu bezpiecznego poziomu zadłużenia. Zawarte przez JSW umowy finansowania zawierają wymogi określające obowiązki Grupy, w tym dotyczące utrzymywania określonych poziomów wskaźników. Szczegóły zawartych umów finansowania zostały przedstawione w Nocie 6.1. Na mocy podpisanych aneksów do Umowy Finansowania z Konsorcjum, do 31 grudnia 2026 roku został zawieszony obowiązek wypełniania wskaźników finansowych (udział EBITDA Poręczycieli oraz JSW w sumie EBITDA Grupy, udział aktywów Poręczycieli oraz JSW w sumie aktywów Grupy, wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA, utrzymanie salda Bufora Gotówki) oraz realizacji Celów Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem.

W ramach zarządzania ryzykiem kapitałowym Zarząd monitoruje poziom wskaźników finansowych i realizację obowiązków (zobowiązań informacyjnych) zawartych w umowach finansowania.

10. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

10.1. POZYCJE WARUNKOWE

POZYCJE WARUNKOWE

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 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 2025 roku* w Nocie 10.1.

UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku Grupa nie udzieliła poręczeń oraz gwarancji.

INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku nie wystąpiły w Grupie istotne rozstrzygnięcia spraw sądowych.

10.2. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE

Przyszłe zobowiązania umowne zaciągnięte na dni kończące okresy sprawozdawcze, nieujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują:

	30.09.2026	31.12.2025
Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	479,6	825,5
Pozostałe	91,3	187,0
RAZEM	**570,9**	**1 012,5**

10.3. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku większościowym akcjonariuszem Jednostki dominującej był Skarb Państwa. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz w 2025 roku Skarb Państwa był bezpośrednim podmiotem dominującym najwyższego szczebla. W związku z powyższym wszystkie spółki należące do Skarbu Państwa (bezpośrednio i pośrednio) są podmiotami powiązanymi z Grupą.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku, wszystkie transakcje Grupy z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych oraz miały charakter typowy i zawierane były w normalnym trybie działalności. W prezentowanym okresie sprawozdawczym Grupa nie zawierała innych istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku zidentyfikowano indywidualną transakcję przeprowadzoną pomiędzy JSW a jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa, znaczącą ze względu na swój nietypowy zakres oraz kwotę. Transakcja ta dotyczy przedwstępnej umowy sprzedaży akcji PBSz oraz udziałów JZR zawartej z ARP, która po dniu kończącym okres sprawozdawczy została zastąpiona umową pożyczki z dnia 9 listopada 2026 roku (szczegóły w Nocie 1.2). Ponadto w dniu 6 sierpnia 2026 roku JSW zawarła z ARP umowę pożyczki, która została opisana w Nocie 6.1.

10.4. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Po dniu 30 września 2026 roku tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, nie wystąpiły inne niż wymienione poniżej, istotne zdarzenia mogące znacząco wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, które nie byłyby uwzględnione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku:

- W dniu 2 października 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w JSW i poinformowaniu kontrahentów Grupy o jej wystąpieniu jak również konsekwencjach dla zobowiązań objętych działaniem siły wyższej. Decyzja została podjęta w związku ze wzrostem stężenia tlenku węgla w ścianie C-2 pokład 505/1 w KWK Borynia-Zofiówka Ruch Zofiówka i profilaktycznym, czasowym otamowaniem ściany

celem ograniczenia wzrostu zagrożenia i powstania pożaru endogenicznego. Przewidywany ubytek w produkcji węgla w 2026 roku ocenia się na około 157 tys. ton. Grupa podjęła działania organizacyjne w kopalniach JSW mające na celu zminimalizowanie utraconego ubytku.

- Na dzień 23 listopada 2026 roku zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW, którego przedmiotem obrad będzie:
  - podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zabezpieczeń umowy pożyczki do kwoty 1 066,0 mln PLN, która została zawarta pomiędzy JSW a ARP, w postaci hipotek na nieruchomościach oraz zastawów rejestrowych na innych składnikach majątku wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW,
  - podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie dodatkowych zabezpieczeń finansowania udzielonego przez Konsorcjum Instytucji Finansowych, w postaci hipotek na nieruchomościach oraz zastawów rejestrowych na innych składnikach majątku wchodzących w skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa JSW.
- W dniu 31 października 2026 roku Pan Bogusław Oleksy pełniący funkcję Prezesa Zarządu JSW złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie JSW ze skutkiem na dzień 31 października 2026 roku.
- W dniu 3 listopada 2026 roku Rada Nadzorcza JSW podjęła uchwałę w sprawie powierzenia Panu Tomaszowi Gawlikowi pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu JSW od dnia 3 listopada 2026 roku do dnia powołania Prezesa Zarządu JSW. Pan Tomasz Gawlik pozostaje również Zastępcą Prezesa Zarządu ds. Rozwoju.

11. ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd JSW dnia 23 listopada 2026 roku.

Jastrzębie-Zdrój, 23 listopada 2026 roku

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW

Tomasz Gawlik	p.o. Prezesa Zarządu Zastępca Prezesa Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Tomasz Gawlik Data: 2026.11.23 08:13:58 CET
Jolanta Gruszka	Zastępca Prezesa Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Jolanta Gruszka Data: 2026.11.23 08:17:04 CET
Adam Rozmus	Zastępca Prezesa Zarządu	Adam Rozmus Elektronicznie podpisany przez Adam Rozmus Data: 2026.11.23 08:33:22 +01'00'
Bartosz Styś	Zastępca Prezesa Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Bartosz Styś Data: 2026.11.23 08:12:29 CET
Artur Wojtków	Zastępca Prezesa Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Artur Wojtków Data: 2026.11.23 08:15:16 CET
Adam Mańka	Dyrektor Biura Główny Księgowy	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Adam Mańka Data: 2026.11.23 07:42:37 CET