POZOSTAŁE INFORMACJE

DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU

KWARTALNEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku

SPIS TREŚCI

1. GRUPA KAPITAŁOWA JSW W III KWARTAŁACH 2026 ROKU ... 3
1.1. KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI ... 3
1.2. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA ... 3
1.3. ISTOTNE UMOWY I TRANSAKCJE ... 5
2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ... 7
2.1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ... 7
2.2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ ... 8
2.3. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE I DOKONANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE ... 9
3. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JSW ... 10
3.1. STRUKTURA AKCJONARIATU JSW ... 10
3.2. STAN POSIADANIA AKCJI JSW ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W PODMIOTACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ... 10
3.3. PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH ... 11
3.4. POLITYKA DYWIDENDOWA ... 11
3.5. JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM ... 11
4. STRATEGIA GRUPY ORAZ PLANY ROZWOJOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ... 13
4.1. PROGRAM NAPRAWCZY ... 13
4.2. STRATEGIA ŚRODOWISKOWA ... 16
4.3. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY ... 17
5. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW I JEJ UWARUNKOWANIA ... 18
5.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I POZYCJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ... 18
5.2. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI ... 24
5.3. KOSZTY PRODUKCJI – MCC, CCC ... 26
5.4. RYNKI ZBYTU ... 28
6. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW ... 30
6.1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ... 30
6.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY ... 35
6.3. WYBRANE MIERNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW ... 37
6.4. ZREALIZOWANE DZIAŁANIA INWESTYCYJNE ... 39
6.5. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA ... 43
6.6. UDZIELONE PORĘCZENIA, POŻYCZKI I GWARANCJE ... 45
6.7. PROGNOZY WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW ... 45
6.8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ... 45
6.9. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE ... 45
7. POZOSTAŁE INFORMACJE ... 46
7.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE ... 46
7.2. SPRAWY SPORNE ... 46
7.3. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ ... 49
8. ZATWIERDZENIE POZOSTAŁYCH INFORMACJI DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO ... 51

1. GRUPA KAPITAŁOWA JSW W III KWARTAŁACH 2026 ROKU

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

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

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

1.1. KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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

SEGMENT WĘGLOWY	SEGMENT KOKSOWY	POZOSTAŁE SEGMENTY
wydobycie i sprzedaż węgla kamiennego	*wytwarzanie i sprzedaż koksu oraz węglopochodnych*	*działalność pozostałych jednostek Grupy*
▪ 9,8 mln ton wyprodukowanego węgla ▪ 9,1 mln ton sprzedanego węgla ▪ przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych: 3 993,7 mln PLN ▪ EBITDA segmentu: 514,7 mln PLN ▪ 1 595,6 mln PLN nakładów inwestycyjnych	▪ 2,2 mln ton wyprodukowanego koksu ▪ 2,2 mln ton sprzedanego koksu ▪ przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych: 2 527,0 mln PLN ▪ EBITDA segmentu: (608,8) mln PLN ▪ 177,1 mln PLN nakładów inwestycyjnych	▪ przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych: 369,2 mln PLN ▪ EBITDA segmentu: 217,6 mln PLN ▪ 136,2 mln PLN nakładów inwestycyjnych

1.2. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA

KALENDARIUM WYDARZEŃ		*Punkt sprawozdania*
I KWARTAŁ		
➢	Kolejna decyzja ZUS o pozytywnym rozpatrzeniu złożonego przez JSW wniosku o rozłożenie na raty należności z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, FP, FGŚP oraz FEP.	1.3., 4.1., 6.5.
➢	W dniu 13 lutego 2026 roku podpisano Porozumienie Zawieszające oraz Porozumienie Wykonawcze pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi działającymi w JSW. Porozumienie Zawieszające weszło w życie z dniem jego podpisania, z mocą obowiązywania od 1 lutego 2026 roku, a jego obowiązywanie zakończy się 31 grudnia 2027 roku.	4.1., 7.3.
➢	W lutym 2026 roku JSW KOKS osiągnęła kluczowy etap w realizacji projektu Elektrociepłowni Radlin. Nowy blok energetyczny został zsynchronizowany z krajową siecią elektroenergetyczną i uzyskał status projektu funkcjonującego, co oznacza rozpoczęcie fazy operacyjnej oraz potwierdza stabilną pracę instalacji. W kwietniu 2026 roku uruchomiono cały układ ciepłowniczy, rozpoczynając dostawy ciepła dla miasta Radlin i Kopalni Marcel. Spełnione zostały również wymagania emisyjne BAT dla bloku energetycznego.	6.4.
➢	W dniach 9 marca 2026 roku, 31 sierpnia 2026 roku i 17 września 2026 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. 30 października 2026 roku pomiędzy JSW a instytucjami finansowymi wchodzącymi w skład Konsorcjum zostały zawarte aneksy do Umowy konsorcjalnej zawartej w dniu 12 kwietnia 2023 roku, wydłużające okres zawieszenia zobowiązań do dnia 31 grudnia 2026 roku.	1.3., 4.1., 6.5.
➢	W dniu 9 marca 2026 roku JSW i Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. („ARP") zawarły przedwstępną umowę sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR („Umowa PRE-SPA"), za łączną cenę 1 066,0 mln PLN.	1.3., 2.3., 4.1., 6.5.

➢	Nakaz Państwowej Inspekcji Pracy dokonania wypłaty przez JSW pozostałej części nagrody z okazji „Dnia Górnika" oraz ekwiwalentu barbórkowego za 2025 rok.	7.2.
➢	Zawarcie umowy pomiędzy JSW i ArcelorMittal Poland S.A. w zakresie sprzedaży węgla koksowego, której szacowana wartość na 2026 rok wynosi 2,1 mld PLN.	1.3.
II KWARTAŁ		
➢	W dniach 10 kwietnia i 9 czerwca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW KOKS podjęło kolejne uchwały w związku z art. 397 Kodeksu spółek handlowych („Ksh"), o dalszym istnieniu spółki JSW KOKS.	
➢	W dniu 14 kwietnia 2026 roku JSW KOKS zawarła umowę z ZUS o rozłożenie na raty zaległości z tytułu składek ZUS za okres od czerwca do sierpnia 2025 rok, płatnych zgodnie z harmonogramem w 36 ratach w terminie od dnia 11 maja 2026 roku do dnia 20 kwietnia 2029 roku.	1.3., 4.1., 6.5.
➢	W dniu 17 kwietnia 2026 roku Sejm uchwalił nowelizację ustawy o systemie instytucji rozwoju, która otwiera ARP możliwość udzielania pożyczek przedsiębiorstwom o istotnym znaczeniu dla gospodarki narodowej, w tym JSW. Nowe przepisy mają pomóc Spółce w utrzymaniu płynności finansowej i realizacji działań restrukturyzacyjnych. W dniu 11 maja 2026 roku Prezydent RP podpisał nowelizację ustawy o systemie instytucji rozwoju.	4.1.
➢	Decyzje Ministra Energii w sprawie odmowy stwierdzenia nadpłaty i zwrotu składki solidarnościowej.	7.2.
➢	Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej JSW.	2.1.
➢	W dniu 22 maja 2026 roku została zawarta umowa pomiędzy JSW a Ministerstwem Energii dotycząca finansowania jednorazowych odpraw pieniężnych („JOP") dla pracowników JSW.	1.3., 4.1.
➢	W dniu 8 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zabezpieczeń w związku z planowanym zawarciem umowy pożyczki w kwocie 850 mln PLN, pomiędzy JSW jako pożyczkobiorcą a ARP jako pożyczkodawcą. Szczegóły w raporcie bieżącym nr 42/2026.	
➢	Minister Klimatu i Środowiska udzielił JSW koncesji na rozpoznawanie złoża węgla kamiennego i metanu z pokładów węgla „Dębieńsko 1". Złoże „Dębieńsko 1" położone jest wzdłuż wschodniej granicy kopalni Knurów-Szczygłowice, co umożliwia jego przyszłe zagospodarowanie z wykorzystaniem istniejącej infrastruktury podziemnej i powierzchniowej.	
➢	W dniu 26 czerwca 2026 roku została zawarta umowa pomiędzy JSW a Ministerstwem Energii dotycząca finansowania odejść pracowników na urlopy górnicze oraz urlopy dla pracowników Zakładów Przeróbki Mechanicznej Węgla („ZPMW").	1.3., 4.1.
III KWARTAŁ		
➢	W dniu 6 sierpnia 2026 roku JSW podpisała umowę z ARP dotyczącą udzielenia pożyczki w ramach znowelizowanej ustawy o systemie instytucji rozwoju, z której środki będą przeznaczone na finansowanie działalności JSW prowadzonej w okresie realizacji Programu Naprawczego Grupy Kapitałowej JSW. Ostateczna kwota pożyczki to 801,0 mln PLN.	1.3., 4.1., 6.5.
➢	W dniu 17 sierpnia 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na złożenie do ARP wniosku o udzielenie JSW pożyczki w kwocie 1 066,0 mln PLN, która miałaby zastąpić Umowę PRE-SPA .	1.3., 2.3., 4.1., 6.5.
➢	W dniu 24 sierpnia 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW KOKS podjęło kolejną uchwałę w związku z art. 397 Ksh, o dalszym istnieniu spółki JSW KOKS.	
➢	Zawiadomienie ZUS o wyrażeniu zgody na rozłożenie na raty należności z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, FP, FGŚP oraz FEP oraz o zmianie warunków umów o rozłożenie na raty.	1.3., 4.1., 6.5.
➢	W dniu 8 września 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie aktualizacji Planu Techniczno-Ekonomicznego JSW na 2026 rok.	
➢	Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej JSW.	2.1.
➢	W dniu 28 września 2026 roku Rada Nadzorcza JSW zatwierdziła *Program Naprawczy Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. na lata 2026-2035 z uwzględnieniem spółek zależnych z operacjonalizacją (Plan Restrukturyzacji)*.	4.1.
ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY		
➢	W dniu 2 października 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w JSW.	1.2.
➢	W dniu 26 października 2026 roku Zarząd JSW ogłosił zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia JSW na dzień 23 listopada 2026 roku z projektami uchwał w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zabezpieczeń umowy pożyczki w kwocie 1 066,0 mln PLN, zawartej pomiędzy JSW jako pożyczkobiorcą, a ARP jako pożyczkodawcą oraz finansowania udzielonego przez Konsorcjum Instytucji Finansowych (dodatkowe zabezpieczenie).	
➢	Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej JSW.	2.1.
➢	W dniu 9 listopada 2026 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy JSW i ARP. Otrzymane finansowanie zastępuje realizowaną dotychczas transakcję sprzedaży na rzecz ARP akcji PBSz i udziałów JZR, objętą Umową PRE-SPA.	1.3., 2.3., 4.1., 6.5.

➢	Zgoda Rady Nadzorczej JSW na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego FIZ	6.5.

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 Punkcie 2.3. *Sprawozdania Zarządu z działalności Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz 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: m.in. 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.

ZDARZENIA W KOPALNIACH JSW

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 2 października 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w JSW i poinformowaniu kontrahentów Spółki 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. Spółka podjęła działania organizacyjne w kopalniach JSW mające na celu zminimalizowanie utraconego ubytku.

1.3. ISTOTNE UMOWY I TRANSAKCJE

ZAWARCIE ANEKSÓW DO UMOWY KONSORCJALNEJ DOTYCZĄCEJ FINANSOWANIA W FORMULE SUSTAINABILITY-LINKED LOAN

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. w dniu 30 października 2026 roku pomiędzy JSW, a instytucjami finansowymi wchodzącymi w skład Konsorcjum zostały zawarte aneksy do Umowy Finansowania z dnia 12 kwietnia 2023 roku. Szczegółowe informacje zostały przedstawione w Punkcie 4.1. niniejszego sprawozdania oraz Nocie 6.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku.*

ZAWARCIE UMOWY Z ARCELORMITTAL POLAND S.A.

W dniu 13 marca 2026 roku JSW zawarła z ArcelorMittal Poland S.A. umowę roczną na dostawę węgla koksowego na 2026 rok, której szacowana wartość na 2026 rok wynosi 2,1 mld PLN. Nowa umowa obejmuje zarówno szczegółowe warunki handlowe, jak i strukturę jakościowo-ilościową dostaw surowca. Podpisanie kontraktu zapewnia Spółce stabilność odbioru węgla koksowego, kluczowego dla produkcji stali, natomiast dla ArcelorMittal Poland S.A. oznacza zabezpieczenie dostaw surowca o parametrach niezbędnych do utrzymania ciągłości procesów hutniczych.

ZAMIANA TRANSAKCJI SPRZEDAŻY AKCJI PBSZ I UDZIAŁÓW JZR NA UMOWĘ POŻYCZKI Z ARP

W dniu 9 marca 2026 roku JSW i ARP zawarły przedwstępną umowę sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR („Umowa PRE-SPA"). Przedmiotem Umowy jest zbycie akcji PBSz reprezentujących 95,81% kapitału zakładowego, 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, a za udziały JZR na 791,6 mln PLN. Na mocy zawartych aneksów do Umowy PRE–SPA ostateczna data końcowa transakcji została przesunięta na dzień 30 listopada 2026 roku. Jednocześnie w dniu 17 sierpnia 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na złożenie do ARP wniosku o udzielenie JSW pożyczki w kwocie 1 066,0 mln PLN w miejsce planowanej transakcji sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR, objętych Umową PRE-SPA. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 9 listopada 2026 roku JSW podpisała umowę pożyczki z ARP do kwoty 1 066,0 mln PLN. Zgodnie z umową 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 szczególności na działania ukierunkowane na redukcję kosztów oraz optymalizację funkcjonowania Grupy.

UMOWY Z ZUS DOTYCZĄCE ODROCZENIA I ROZŁOŻENIA NA RATY PŁATNOŚCI SKŁADEK

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 (szczegóły zostały przedstawione w Punkcie 4.1. niniejszego sprawozdania). Łączna kwota rozłożonych na raty składek objętych umowami wynosi na koniec października 2026 roku 1 179 mln PLN (dotyczy składek za okres: maj 2025 roku – wrzesień 2026 roku). 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, do dnia 20 kwietnia 2029 roku.

UMOWA Z MINISTERSTWEM ENERGII DOTYCZĄCA FINANSOWANIA ŚWIADCZEŃ OSŁONOWYCH:

- W dniu 22 maja 2026 roku została zawarta umowa pomiędzy JSW a Ministerstwem Energii, która stanowi element transformacji sektora górnictwa węgla kamiennego. Umowa zapewnia pracownikom JSW, którzy zdecydują się na definitywne odejście z sektora górnictwa węgla kamiennego, możliwość skorzystania z jednorazowych odpraw pieniężnych. Zgodnie z nowelizacją ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego z programu jednorazowych odpraw pieniężnych będą mogły skorzystać osoby posiadające co najmniej trzyletni staż pracy. Wysokość odprawy została ustalona na poziomie 170 tys. PLN. Szerzej opisane w Punkcie 4.1. niniejszego sprawozdania.
- W dniu 26 czerwca 2026 roku JSW podpisała z Ministerstwem Energii umowę dotacyjną dotyczącą finansowania odejść pracowników na urlopy górnicze oraz urlopy dla pracowników ZPMW. Z urlopu górniczego mogą skorzystać pracownicy, którym do nabycia prawa do emerytury pozostało maksymalnie 5 lat. W przypadku pracowników ZPMW 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. Szerzej opisane w Punkcie 4.1. niniejszego sprawozdania.

UMOWA Z ARP DOTYCZĄCA UDZIELENIA POŻYCZKI NA WSPARCIE REALIZACJI PROGRAMU NAPRAWCZEGO

W dniu 6 sierpnia 2026 roku JSW zawarła umowę z ARP dotyczącą udzielenia pożyczki w wysokości 801,0 mln PLN, na zasadach określonych w art. 19b Ustawy z dnia 4 lipca 2019 roku *o systemie instytucji rozwoju*, która ma wesprzeć realizację Programu Naprawczego Grupy. Pożyczka została uruchomiona w transzach. Finansowanie obejmuje okres do 30 czerwca 2038 roku. Szerzej opisane w Punkcie 4.1. niniejszego sprawozdania oraz w Nocie 6.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku.*

UMOWA MIĘDZYWIERZYCIELSKA

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.

2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 września 2026 roku Grupa Kapitałowa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. składała się z Jednostki dominującej i jej spółek zależnych zlokalizowanych na terenie Polski. Jednostką dominującą w Grupie jest JSW, która została utworzona w dniu 1 kwietnia 1993 roku. Zgodnie ze Statutem, Spółka może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony. Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie od dnia 6 lipca 2011 roku. Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., JSW zakwalifikowana jest do sektora górnictwa węgla (indeks WIG-Górnictwo).

PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

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

SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

ZARZĄD JSW

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

- Tomasz Gawlik – p.o. Prezesa Zarządu, Zastępca Prezesa Zarządu ds. Rozwoju,
- Bartosz Styś – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych,
- Jolanta Gruszka – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Handlu,
- Adam Rozmus – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Technicznych i Operacyjnych,
- Artur Wojtków – Zastępca Prezesa Zarządu ds. Pracy i Polityki Społecznej (z wyboru pracowników).

Zmiany w składzie Zarządu JSW w III kwartałach 2026 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy

- W dniu 23 kwietnia 2026 roku, w wyniku wyborów przeprowadzonych wśród pracowników Spółki, Pan Artur Wojtków został wybrany na przedstawiciela pracowników JSW do składu Zarządu JSW XII kadencji,
- W dniu 14 maja 2026 roku Rada Nadzorcza JSW podjęła uchwałę o powołaniu do składu Zarządu JSW XII kadencji następujących osób:
  - Pana Bogusława Oleksego na stanowisko Prezesa Zarządu, ponadto powierzyła Panu Bogusławowi Oleksemu pełnienie obowiązków Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych od dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia JSW do dnia powołania Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych,
  - Pana Tomasza Gawlika na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Rozwoju,
  - Panią Jolantę Gruszkę na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Handlu,
  - Pana Artura Wojtkowa na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Pracy i Polityki Społecznej.

  Wyżej wymienione osoby zostały powołane w skład Zarządu Spółki XII kadencji z dniem 8 czerwca 2026 roku. Tego dnia wygasły mandaty Członków Zarządu JSW XI kadencji.
- W dniu 10 czerwca 2026 roku Rada Nadzorcza JSW podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 10 czerwca 2026 roku Pana Adama Rozmusa na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Technicznych i Operacyjnych Spółki XII kadencji.
- W dniu 23 września 2026 roku Rada Nadzorcza JSW podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 października 2026 roku Pana Bartosza Stysia na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych JSW XII kadencji.
- W dniu 30 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 powierzyła Panu Tomaszowi Gawlikowi pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu JSW od dnia 3 listopada 2026 roku do dnia powołania Prezesa Zarządu. Pan Tomasz Gawlik pozostaje również Zastępcą Prezesa Zarządu ds. Rozwoju.

RADA NADZORCZA JSW

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

- Łukasz Brzózka – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Michał Rospędek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,

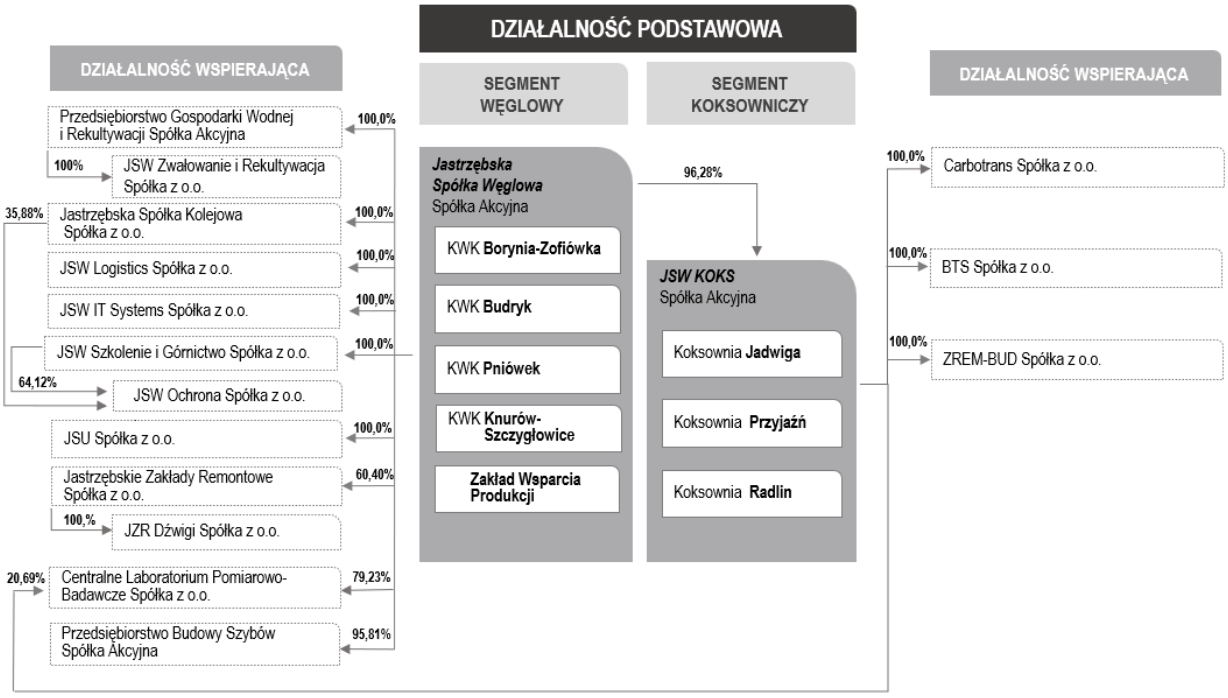
- Robert Kudelski – Sekretarz Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników),
- Paweł Bieszczad – Członek Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników),
- Tomasz Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Artur Kisielewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Nieradzik – Członek Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników),
- Marek Szczęch – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Wrona – Członek Rady Nadzorczej,
- Arkadiusz Wypych – Członek Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników).

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej JSW w III kwartałach 2026 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy

- W dniu 20 stycznia 2026 roku Rada Nadzorcza JSW dokonała wyboru Pana Andrzeja Karbownika na Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
- W dniu 13 maja 2026 roku Pan Andrzej Karbownik – Przewodniczący Rady Nadzorczej JSW złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej JSW z dniem 14 maja 2026 roku.
- W dniu 2 czerwca 2026 roku Rada Nadzorcza JSW dokonała wyboru Pana Łukasza Czopik na Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
- W dniu 24 czerwca 2026 roku Pan Łukasz Czopik – Przewodniczący Rady Nadzorczej JSW złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej JSW z dniem 30 czerwca 2026 roku.
- W dniu 2 września 2026 roku Minister Aktywów Państwowych w drodze oświadczenia złożonego JSW powołał z dniem 3 września 2026 roku do składu Rady Nadzorczej JSW Pana Tomasza Dąbrowskiego.
- W dniu 23 października 2026 roku Rada Nadzorcza JSW dokonała wyboru Pana Łukasza Brzózki na Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

STRUKTURA GRUPY WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

Na dzień 30 września 2026 roku JSW posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 17 spółkach powiązanych, w tym w 16 spółkach zależnych (bezpośrednio i pośrednio) i w 1 spółce stowarzyszonej (Remkoks Sp. z o.o.) zlokalizowanych na terenie Polski. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Udział w jednostce stowarzyszonej jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniany metodą praw własności. Ponadto konsolidacją metodą pełną objęto JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.



2.2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

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

NAZWA SPÓŁKI	PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A.	Wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego, sprzedaż koksu i węglopochodnych.
JSW KOKS S.A. („JSW KOKS")	Produkcja koksu oraz produktów węglopochodnych, energii elektrycznej i ciepła.
▪ *BTS SP. Z O.O. („BTS")*	*Usługi transportowe, ogólnobudowlane i gastronomiczne.*
▪ *CARBOTRANS SP. Z O.O. („CARBOTRANS")*	*Transport drogowy towarów.*
▪ *ZREM-BUD SP. Z O.O. („ZREM-BUD")*	*Usługi w zakresie remontów maszyn i urządzeń mechanicznych, sprzętu elektrycznego i przyrządów kontrolno-pomiarowych.*
JASTRZĘBSKIE ZAKŁADY REMONTOWE SP. Z O.O. („JZR")*	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.
▪ *JZR DŹWIGI SP. Z O.O. („JZR DŹWIGI")*	*Usługi z zakresu produkcji, naprawy i konserwacji maszyn i urządzeń, przeglądów oraz serwisu urządzeń transportu bliskiego.*
PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWY SZYBÓW S.A. („PBSz")*	Specjalistyczne usługi górnicze: projektowanie i wykonywanie wyrobisk pionowych, poziomych i tuneli, budownictwo, wynajem maszyn i urządzeń, a także instalowanie, naprawa i konserwacja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa.
PRZEDSIĘBIORSTWO GOSPODARKI WODNEJ I REKULTYWACJI S.A. („PGWIR")	Świadczenie usług wodno-ściekowych i odprowadzanie zasolonych wód górniczych, dostarczanie wody przemysłowej, działalność rekultywacyjna, produkcja soli.
▪ *JSW ZWAŁOWANIE I REKULTYWACJA SP. Z O.O. („JSW ZWAŁOWANIE I REKULTYWACJA")*	*Świadczenie usług zagospodarowania odpadów pokopalnianych oraz rekultywacji.*
CENTRALNE LABORATORIUM POMIAROWO – BADAWCZE SP. Z O.O. („CLP-B")	Wykonywanie usług badań technicznych, analiz chemicznych i fizyko-chemicznych kopalin, materiałów oraz produktów stałych, ciekłych i gazowych.
JSW SZKOLENIE I GÓRNICTWO SP. Z O.O. („JSW SIG")	Działalność górnicza, obejmująca wsparcie wydobycia oraz usługi związane z eksploatacją złóż JSW. Świadczenie usług szkoleniowych.
▪ *JSW OCHRONA SP. Z O.O. („JSW OCHRONA")*	*Działalność ochroniarska oraz pomocnicza związana z utrzymaniem porządku.*
JSW LOGISTICS SP. Z O.O. („JSW LOGISTICS")	Świadczenie usług w zakresie obsługi bocznic kolejowych, przewozów węgla i koksu, przewozu ładunków oraz utrzymanie i naprawa taboru kolejowego.
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA KOLEJOWA SP. Z O.O. („JSK")	Udostępnianie linii kolejowych, zarządzanie bocznicami kolejowymi oraz stacjami, utrzymanie budowli, budynków i urządzeń infrastruktury kolejowej, remonty.
JSW IT SYSTEMS SP. Z O.O. („JSW IT SYSTEMS")	Kompleksowa obsługa informatyczna, działalność w zakresie cyberbezpieczeństwa, oprogramowania i przetwarzania danych.
JSU SP. Z O.O. („JSU")	Pośrednictwo ubezpieczeniowe wraz z obsługą ubezpieczeń w zakresie likwidacji szkód ubezpieczeniowych, działalność turystyczna i hotelarska.
JSW STABILIZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY („JSW Stabilizacyjny FIZ", „Fundusz")**	Lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w instrumenty określone w Statucie.

** W dniu 9 marca 2026 roku JSW zawarła przedwstępną umową sprzedaży na rzecz ARP akcji PBSz, a także udziałów w spółce JZR. Szerzej w Punkcie 2.3. niniejszego sprawozdania.*

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

2.3. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE I DOKONANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE

ZDARZENIA	OPIS
SPRZEDAŻ AKCJI PBSz I UDZIAŁÓW JZR I JEJ ZASTĄPIENIE UMOWĄ POŻYCZKI	W dniu 4 listopada 2025 roku Zarząd JSW podjął decyzję w sprawie przeprowadzenia procesu sprzedaży akcji spółki PBSz, a w dniu 19 listopada 2025 roku rozszerzył ww. proces o sprzedaż udziałów spółki JZR. W dniu 9 marca 2026 roku JSW i ARP zawarły przedwstępną umowę sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR („Umowa PRE-SPA"), której przedmiotem jest zbycie akcji PBSz reprezentujących 95,81% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 95,81% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PBSz, a także udziałów JZR reprezentujących 59,39% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 59,39% głosów na Zgromadzeniu Wspólników JZR na rzecz ARP. Wstępna cena sprzedaży za akcje PBSz została ustalona na 274,4 mln PLN, a za udziały JZR na 791,6 mln PLN. W dniu podpisania Umowy PRE-SPA Nabywca zapłacił zaliczkę na poczet wstępnej ceny sprzedaży w wysokości 400,0 mln PLN. Na mocy zawartych aneksów do Umowy PRE–SPA ostateczna data końcowa transakcji została przesunięta na dzień 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 JSW pożyczki w kwocie 1 066,0 mln PLN, a po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. w dniu 9 listopada 2026 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy JSW i ARP. Otrzymane finansowanie zastępuje realizowaną dotychczas transakcję sprzedaży na rzecz ARP akcji PBSz i udziałów JZR, objętą Umową PRE-SPA. 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.

3. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JSW

3.1. STRUKTURA AKCJONARIATU JSW

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

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

AKCJONARIUSZ	ILOŚĆ AKCJI	LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	PROCENTOWY UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	PROCENTOWY UDZIAŁ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU
Skarb Państwa*	64 387 333	64 387 333	54,84%	54,84%
Pozostali akcjonariusze	53 024 263	53 024 263	45,16%	45,16%
RAZEM	117 411 596	117 411 596	100,00%	100,00%

** Zgodnie z Raportem bieżącym nr 43/2026 z dnia 8 czerwca 2026 roku akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu JSW, które odbyło się w dniu 8 czerwca 2026 roku był Skarb Państwa z liczbą głosów 64 387 333, co stanowiło 54,84% udziału w głosach ogółem.*

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

Jedynym Akcjonariuszem JSW posiadającym bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu JSW na dzień przekazania niniejszego sprawozdania jest Skarb Państwa. Powyższa tabela zawiera szczegółowy opis struktury właścicielskiej tego akcjonariusza (zgodnie z pismem Ministra Aktywów Państwowych z dnia 31 maja 2026 roku informującym o zmianie stanu posiadania akcji należących do Skarbu Państwa).

W okresie od przekazania raportu za I półrocze 2026 roku do dnia publikacji raportu za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku nie doszło do zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

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

Imię i Nazwisko	Liczba akcji według stanu na dzień przekazania raportu za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 rok *(szt.)**	Liczba akcji według stanu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania *(szt.)**	Wartość nominalna akcji na dzień przekazania raportu za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 rok *(w PLN)*
ZARZĄD JSW			
Tomasz Gawlik	447	447	2 235,00
Jolanta Gruszka	300	300	1 500,00
Adam Rozmus	-	-	-
Bartosz Styś[(1)]	nie dotyczy	-	-
Artur Wojtków	-	-	-
RADA NADZORCZA JSW			
Łukasz Brzózka	-	-	-
Michał Rospędek	-	-	-
Robert Kudelski	-	-	-
Artur Kisielewski	-	-	-
Paweł Nieradzik	700	700	3 500,00
Krzysztof Wrona	-	-	-
Arkadiusz Wypych	60	60	300,00
Paweł Bieszczad	208	208	1 040,00
Marek Szczęch	-	-	-
Tomasz Dąbrowski	-	-	-

** Według oświadczeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta*

[(1)] Pan Bartosz Styś pełni funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych od dnia 1 października 2026 roku.

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

3.3. PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH

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

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

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

DEMATERIALIZACJA AKCJI

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

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

3.4. POLITYKA DYWIDENDOWA

W dniu 8 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto Spółki 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 Spółki.

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

3.5. JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM

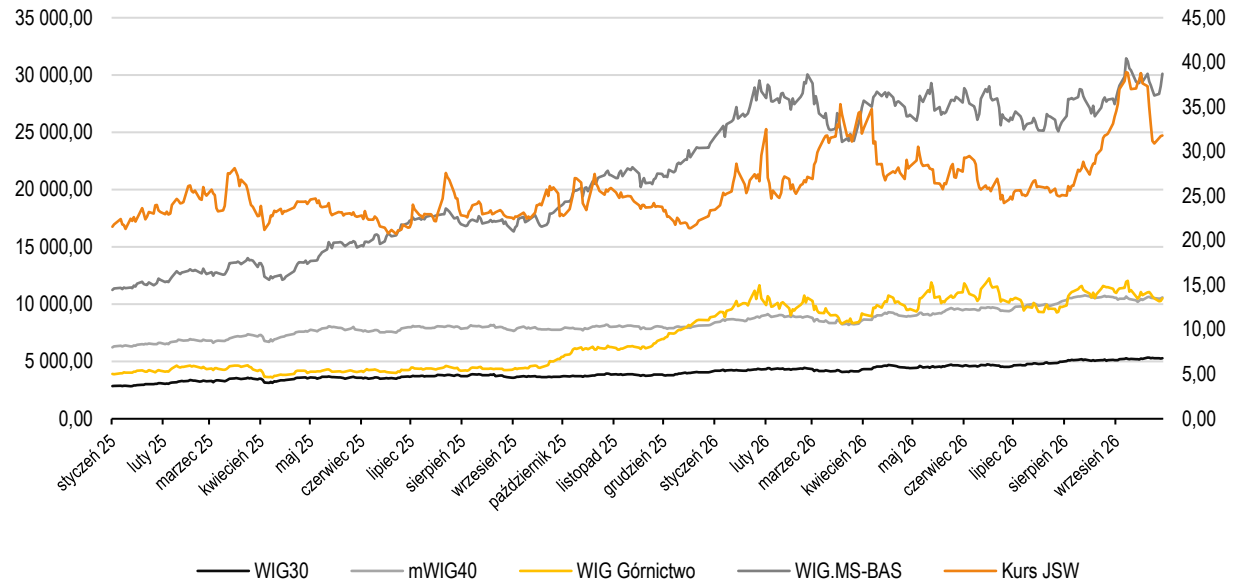
NOTOWANIA AKCJI JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM I REKOMENDACJE ANALITYKÓW

Akcje JSW notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 6 lipca 2011 roku. Obrót giełdowymi papierami wartościowymi dokonywany jest w walucie PLN. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku akcje JSW wchodziły w skład indeksów: typu cenowego (WIG30, mWIG40, WIG.MS-BAS) oraz typu dochodowego (WIG, WIG-Poland, WIG-Górnictwo).

W analizowanym okresie 2026 roku kurs akcji JSW odnotował wzrost o 35,6%, względem kursu akcji na zamknięciu w dniu 30 grudnia 2025 roku. Był on znacznie wyższy aniżeli wzrost indeksu mWIG40, który zyskał 25,8%. Porównawczo w tym samym okresie nastąpił wzrost notowań indeksów: WIG30 o 26,5%, WIG.MS-BAS o 22,4% oraz WIG-Górnictwo o 17,5%.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku najwyższy kurs akcji na zamknięciu sesji JSW odnotowała w dniu 8 września 2026 roku (38,90 PLN/akcję), natomiast najniższy kurs akcji odnotowany został na zamknięciu sesji w dniu 2 stycznia 2026 roku (23,45 PLN/akcję). Cena jednej akcji JSW na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 31,79 PLN. Średni dzienny wolumen obrotu akcjami JSW w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wynosił 690,3 tys. akcji.

Notowania kursów akcji JSW oraz kluczowych indeksów prezentuje poniższy wykres:



Zgodnie z wiedzą JSW w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wydano sześć rekomendacji z pięciu biur maklerskich dla akcji JSW. Trzy rekomendacje dotyczyły zalecenia „sprzedaj", jedna rekomendacja zalecała kupno akcji JSW oraz dwie rekomendacje były neutralne.

4. STRATEGIA GRUPY ORAZ PLANY ROZWOJOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1. PROGRAM NAPRAWCZY

W dniu 16 września 2026 roku Zarząd JSW przyjął, a Rada Nadzorcza JSW w dniu 28 września 2026 roku zatwierdziła *Program Naprawczy Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. na lata 2026-2035 z uwzględnieniem Spółek zależnych z operacjonalizacją (Plan Restrukturyzacji)* („Program Naprawczy"). Program Naprawczy wyznacza kierunek działania JSW, porządkuje cele, przekłada je na konkretne działania i inicjatywy oraz daje podstawę do odpowiedzialnego budowania stabilnej przyszłości Spółki. Jest odpowiedzią na trudne otoczenie rynkowe, presję kosztową oraz zmienność cen na rynku węgla koksowego i koksu. Program Naprawczy został stworzony w oparciu o przeprowadzoną analizę aktualnej sytuacji wewnętrznej, a także otoczenia JSW i ma na celu odbudowę stabilności finansowej i operacyjnej, poprawę efektywności oraz stworzenie trwałych podstaw do dalszego funkcjonowania Spółki, również w perspektywie długoterminowej. Jego fundamentem jest koncentracja na podstawowej działalności JSW skupionej na produkcji węgla koksowego, który pozostaje kluczowym produktem Spółki i źródłem jej strategicznej wartości, a także przywrócenie pełnej dyscypliny kosztowej i operacyjnej.

Program Naprawczy zastąpił dotychczas realizowaną w Grupie *Strategię JSW z uwzględnieniem spółek zależnych GK JSW na lata 2022-2030 („Strategia")*. W okresie objętym Programem Naprawczym obowiązują jego założenia.

Program Naprawczy obejmuje realizację inicjatyw w wielu obszarach, w tym: wydobycie i koszty produkcji, inwestycje, energetyka, zakupy, HR i wynagrodzenia, handel, zarządzanie majątkiem nieprodukcyjnym, finanse, koks.

Priorytetem Programu Naprawczego jest trwałe dostosowanie Grupy JSW do zmiennego otoczenia rynkowego i budowa podmiotu skutecznie konkurującego na światowym rynku.

Podstawowe cele Programu Naprawczego:

1. Odbudowa pozycji gotówkowej jako fundament bezpieczeństwa finansowego Grupy JSW, realizowana poprzez:
   - odbudowę wiarygodności i zaufania interesariuszy,
   - pozyskanie finansowania zewnętrznego w celu przeprowadzenia procesu restrukturyzacji,
   - restrukturyzację zadłużenia i zapewnienie długoterminowej zdolności do obsługi zadłużenia,
   - przywrócenie równowagi finansowej i zdolności do generowania trwałej nadwyżki gotówkowej.
2. Stabilność produkcji, jakość i efektywność operacyjna jako filar potencjału Grupy JSW, w tym:
   - stabilizacja poziomu produkcji i jakości węgla koksowego oraz koksu,
   - reorganizacja funkcjonowania Zakładów w kierunku optymalizacji zasobowej i integracji organizacyjnej,
   - eliminowanie aktywów i obszarów, które nie spełniają kryterium efektywności,
   - aktywizowanie zaangażowania Pracowników w proces restrukturyzacji.
3. Elastyczność kosztowa jako warunek trwałej konkurencyjności, to jest:
   - skuteczne zarządzanie jednostkowym kosztem gotówkowym (MCC i CCC) oraz pełnym kosztem utrzymania produkcji,
   - wykorzystanie efektu synergii spółek zależnych (JZR i PBSz), a także specjalistycznych operatorów (JSW SIG, JSK, JSW LOGISTICS, CLP-B, PGWIR),
   - maksymalne wykorzystanie potencjału własnych aktywów.
4. Dyscyplina inwestycyjna i efektywna alokacji kapitału, w szczególności:
   - model zarządzania inwestycjami skoncentrowany na generowaniu przepływów pieniężnych i indywidualnej ocenie w ramach procesu alokacji kapitału,
   - realizacja inwestycji niezbędnych do utrzymania zgodności z obowiązującymi regulacjami oraz zapewniających ciągłość i bezpieczeństwo procesu operacyjnego,
   - inwestycje w obszarze środowiskowym traktowane jako element poprawy efektywności oraz optymalizacji kosztów.
5. Rentowność jako podstawa odbudowania wartości Grupy JSW, to jest:
   - zdolność Grupy JSW do funkcjonowania w koniunkturalnym otoczeniu.
6. Zrównoważony rozwój, w szczególności:
   - utrzymanie celu środowiskowego wynikającego ze Strategii środowiskowej Grupy JSW - redukcja śladu węglowego Grupy do 2030 roku o 30% (w zakresach 1 i 2) względem roku 2018 i NETZERO w 2050 roku,
   - utrzymanie wysokich standardów bezpieczeństwa pracowników i ruchu Zakładów Górniczych.

Program łączy działania krótkoterminowe, których celem jest zapewnienie płynności finansowej Spółki w okresie przygotowywania i wdrażania zmian strukturalnych, z inicjatywami długoterminowymi, ukierunkowanymi na trwałą poprawę efektywności operacyjnej i rentowności. Istotna część działań jest już wdrażana, a kolejne są sukcesywnie wprowadzane.

Wśród najważniejszych elementów Programu znajdują się m.in. działania poprawiające płynność finansową, w tym pozyskanie przedpłat czy sprzedaż wybranych aktywów, odroczenie płatności wobec ZUS, ograniczenie nakładów inwestycyjnych, optymalizacja kosztów operacyjnych, dostosowanie poziomu zatrudnienia oraz katalog inicjatyw związanych z poprawą efektywności w kluczowych obszarach działalności Grupy.

Realizacja Programu Naprawczego będzie procesem wieloetapowym. Część działań została już rozpoczęta, a kolejne będą wdrażane w następnych miesiącach i latach. Ich wspólnym celem jest odbudowa stabilności finansowej JSW, poprawa efektywności operacyjnej, dostosowanie organizacji do wymagających warunków rynkowych oraz wzmocnienia fundamentów działalności całej Grupy JSW.

Filary i obszary Programu Naprawczego stanowią:

SKARB PAŃSTWA:

ODROCZENIE I ROZŁOŻENIE NA RATY PŁATNOŚCI 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). Po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. 26 października 2026 roku Spółka podpisała trzecią z sześciu umów (składki za wrzesień 2026 roku), które wejdą w skład trzeciego układu ratalnego. Począwszy od marca 2026 roku Spółka 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.

OBJĘCIE JSW USTAWĄ O FUNKCJONOWANIU GÓRNICTWA WĘGLA KAMIENNEGO

Ustawa o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego zawiera mechanizmy redukcji zatrudnienia poprzez umożliwienie pracownikom skorzystania z instrumentów osłonowych (art. 11 aa ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego) w postaci urlopów górniczych, urlopów dla pracowników ZPMW albo jednorazowych odpraw pieniężnych. W prognozach Spółka 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 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 ZPMW. Z urlopu górniczego mogą skorzystać pracownicy, którym do nabycia prawa do emerytury pozostało maksymalnie 5 lat. W przypadku pracowników ZPMW 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 ZPMW planowano objąć 3 092 osoby. Łączna wartość dotacji przeznaczonej na finansowanie tych świadczeń została ustalona na 287 mln PLN. Na prośbę Ministerstwa Energii Spółka 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 ZPMW, 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 ZPMW 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.

ZAANGAŻOWANIE AGENCJI ROZWOJU PRZEMYSŁU S.A. - ZAMIANA TRANSAKCJI SPRZEDAŻY AKCJI PBSZ I UDZIAŁÓW JZR NA POŻYCZKĘ

W dniu 9 marca 2026 roku JSW i Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. („Nabywca") zawarły przedwstępną umowę sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR („Umowa PRE-SPA") – szczegóły umowy PRE-SPA w Punkcie 2.3. niniejszego sprawozdania. 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. Na mocy zawartych aneksów do Umowy PRE–SPA ostateczna 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 tj. w dniu 9 listopada 2026 roku została zawarta umowa pożyczki do kwoty 1 066,0 mln PLN, pomiędzy JSW i ARP, na zasadach określonych w art. 19b ustawy z dnia 4 lipca 2019 roku *o systemie instytucji rozwoju*. Cel finansowania: 1) na rozliczenie zaliczki 400,0 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 800,0 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.

ZAANGAŻOWANIE AGENCJI ROZWOJU PRZEMYSŁU S.A. – POŻYCZKI

Plan Naprawczy z dnia 8 grudnia 2025 roku zakładał uruchomienie w 2026 roku pożyczki ze źródeł zewnętrznych w kwocie 2,9 mld PLN 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 z dnia 12 maja 2026 roku. Jednocześnie Spółka 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.* 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 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.
- 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.

STRONA SPOŁECZNA:

POROZUMIENIE W ZAKRESIE GWARANCJI ZATRUDNIENIA

W dniu 17 listopada 2025 roku Zarząd JSW z uwagi na trudną sytuację JSW zawarła 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.

POROZUMIENIE ZAWIESZAJĄCE I WYKONAWCZE

W dniu 13 lutego 2026 roku podpisano Porozumienia (Zawieszające oraz 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.

INSTYTUCJE FINANSOWE:

ANEKSY DO UMOWY FINANSOWANIA Z KONSORCJUM

Jednostka dominująca jest w końcowym etapie negocjacji z Instytucjami Finansowymi mającym na celu uzgodnienie długoterminowych warunków spłaty kredytu zawartego na podstawie Umowy Finansowania z Konsorcjum zawartej 12 kwietnia 2023 roku. W dniu 9 marca 2026 roku pomiędzy JSW, a instytucjami finansowymi wchodzącymi w skład Konsorcjum podpisany został aneks do Umowy Finansowania, na podstawie którego do dnia 31 sierpnia 2026 roku zawieszone zostały niektóre zobowiązania Jednostki dominującej. Szczegóły przedstawiono w Nocie 6.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej JSW S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku*.

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 dniach 31 sierpnia 2026 roku i 17 września 2026 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. 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 oraz 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.

4.2. STRATEGIA ŚRODOWISKOWA

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku kontynuowano realizację przyjętej w 2022 roku *Strategii środowiskowej Grupy JSW do roku 2030, z perspektywą do roku 2050* („Strategia środowiskowa"), jako odpowiedź na nowe wyzwania zachodzących zmian regulacyjnych i sprecyzowania roli Grupy w transformacji środowiskowej i energetyczno-klimatycznej Polski i UE.

W Strategii jako **cel średnioterminowy Grupy przyjęto redukcję śladu węglowego (w zakresach 1 i 2) o 30% do 2030 roku względem roku 2018 zgodnie ze ścieżką <2ºC Porozumienia paryskiego**.

Utrzymanie celu środowiskowego wynikającego ze Strategii środowiskowej jest kontynuowane w Programie Naprawczym.

Kierunki Grupy JSW w zakresie zrównoważonego rozwoju w okresie wdrażania Programu Naprawczego:

- Realizowany program Redukcji Emisji Metanu (REM) to inwestycje polegające na rozbudowie infrastruktury umożliwiającej wytwarzanie przez JSW energii elektrycznej oraz cieplnej, przy wykorzystaniu metanu pozyskiwanego w kopalni w procesie odmetanowania.
- Głównym celem realizacji programu REM jest:
  - ✓ profilaktyka BHP w zakresie zwalczania zagrożenia metanowego.
  - ✓ środowiskowy – zmniejszenie emisji do atmosfery,
  - ✓ korzyści ekonomiczne – zagospodarowanie metanu do produkcji energii.
- Redukcja emisji GHG (Zakres 1+2 śladu węglowego) przyjęto rok 2018 jako bazowy do wyznaczonego celu środowiskowego, jako: **Redukcja śladu węglowego Grupy JSW do 2030 o 30% względem roku 2018 i NETZERO w 2050 roku.**
- Dalsze podejmowanie wszelkich działań edukacyjnych, szkoleniowych i technicznych w kierunku utrzymania wysokich standardów bezpieczeństwa Pracowników i ruchu Zakładów Górniczych.

Priorytetowym obszarem działań pozostała redukcja emisji metanu, stanowiącego ponad 70% śladu węglowego Grupy. W związku z wymaganiami wynikającymi z unijnych regulacji dotyczących ograniczania emisji metanu kontynuowano realizację projektów i programów służących zwiększeniu poziomu ujmowania oraz gospodarczego wykorzystania metanu, w tym Programu Redukcji Emisji Metanu („REM"), Programu ProVAM, Programu MASTERMINE oraz Projektu REM w KWK Pniówek. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku ujęcie metanu wyniosło około 104,3 mln m^3, z czego 81,9 mln m^3 zagospodarowano.

W analizowanym okresie 2026 roku wyprodukowano około 139,2 tys. MWh energii elektrycznej z silników gazowych oraz około 0,8 tys. MWh energii elektrycznej z instalacji fotowoltaicznych (PV).

JSW od 1 stycznia 2026 roku posiada koncesję na obrót energią elektryczną co pozwala jej na aktywne zarządzanie energią elektryczną wyprodukowaną oraz kupowaną z rynku hurtowego. Spółki wchodzące w skład Grupy są odbiorcami końcowymi energii elektrycznej. Wyjątkiem jest spółka JSW KOKS, która również posiada koncesję na wytwarzanie, obrót i dystrybucję energii elektrycznej. Jednym z celów operacyjnych Grupy jest dążenie do zrównoważenia zużycia i autoprodukcji energii elektrycznej między innymi poprzez realizację programu REM oraz finalizowany projekt budowy Elektrociepłowni Radlin o mocy 32 MWe wykorzystującej do produkcji energii elektrycznej i ciepła gaz koksowniczy. To kluczowe dla Grupy zadanie w celu wykorzystania 100% nadwyżki gazu koksowniczego poprzez spożytkowanie go jako paliwa do spalania w jednostce kogeneracyjnej. Na koniec III kwartału 2026 roku moce wytwórcze w Grupie wynosiły około 182 MWe (w tym 32 MWe-Elektrociepłownia Radlin).

W związku z tym, że wyniki prowadzonych działań restrukturyzacyjnych będą miały bezpośredni wpływ na przyszłą strukturę aktywów, profil produkcyjny oraz poziom i strukturę emisji Grupy, a tym samym na docelową ścieżkę dekarbonizacji, podjęto decyzję o wstrzymaniu biegu terminu aktualizacji Strategii Środowiskowej do 30 czerwca 2027 roku oraz wypracowaniu zrewidowanej ścieżki dekarbonizacji do końca 2027 roku.

Umowa Finansowania obliguje JSW do wypełnienia wskaźników określonych jako Cele Powiązane ze Zrównoważonym Rozwojem mierzone Wskaźnikami Efektywności (dotyczące redukcji emisji gazów cieplarnianych, ujęcia i zagospodarowania metanu). Na mocy podpisanych aneksów do Umowy Finansowania, obowiązek realizacji Celów Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem został zawieszony do 31 grudnia 2026 roku.

4.3. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

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

Ponadto do zdarzeń i uwarunkowań, które mają istotny wpływ na uzyskiwane wyniki możemy zaliczyć zdarzenia nadzwyczajne, wynikające z zagrożeń naturalnych występujących w podziemnych zakładach górniczych oraz czynników zewnętrznych.

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

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

5. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW I JEJ UWARUNKOWANIA

Grupa JSW jest jedynym producentem wysokiej jakości węgla koksowego i znaczącym producentem koksu w Unii Europejskiej, który jest niezbędnym składnikiem w procesie produkcji stali. Z uwagi na istotność stali w procesach transformacji klimatycznej, węgiel koksowy został umieszczony na liście surowców krytycznych UE. Działalność Grupy ma kluczowe znaczenie w transformacji i tworzeniu gospodarki neutralnej klimatycznie.

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

Około 36% wyprodukowanego przez Grupę w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku węgla koksowego przetworzone zostało przez koksownie Grupy na koks, który obok rudy żelaza stanowi podstawowy składnik wsadu do produkcji stali w hutach. Ponadto koks wykorzystywany jest w przemyśle metali nieżelaznych oraz w przemyśle chemicznym i spożywczym, a koks odlewniczy w odlewniach i w produkcji materiałów izolacyjnych.

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

5.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I POZYCJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

OTOCZENIE BIZNESOWE

WĘGIEL KOKSOWY – SUROWIEC KRYTYCZNY

Rynek węgla koksowego, jak i koksu ma wymiar globalny. Popyt na węgiel koksowy oraz koks - główne produkty Grupy - jest pochodną przede wszystkim kondycji przemysłu stalowego, który zużywa powyższe surowce w wielkich piecach w procesie produkcji surówki hutniczej (ponad 69% stali produkuje się w technologii wielkopiecowej). Dla Grupy kluczowe znaczenie ma poziom produkcji stali w procesie wielkopiecowym, gdzie podstawowymi surowcami są węgiel koksowy (przetwarzany przed zużyciem w wielkim piecu na koks) oraz ruda żelaza.

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

Z końcem stycznia 2026 roku ostatecznie zakończono wydobycie węgla koksowego w czeskiej spółce OKD, od tego momentu Polska jest jedynym producentem węgla koksowego typu hard i wiodącym producentem węgla koksowego typu semi-soft w UE. W Polsce poza JSW, niewielkie ilości węgla semi-soft wydobywa Polska Grupa Górnicza S.A. („PGG"). Według dostępnych danych w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku udział JSW w krajowej produkcji węgla koksowego wyniósł około 89,7%.

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

Na rynku krajowym spółki węglowe, z wyłączeniem JSW, produkują głównie węgiel z przeznaczeniem do produkcji energii elektrycznej i ciepła. Według dostępnych danych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku udział JSW w krajowej produkcji węgla energetycznego wyniósł około 6,7%.

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

Zgodnie z Raportami publikowanymi przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku wydobycie węgla kamiennego ogółem wyniosło w Polsce 31 209 tys. ton i było wyższe niż w analogicznym okresie 2025 roku o 408,9 tys. ton. Wydobycie węgla energetycznego wyniosło 21 943 tys. ton (wyższe o 135,2 tys. ton), natomiast wydobycie węgla koksowego wyniosło 9 267,0 tys. ton (wyższe o 273,7 tys. ton).

Sprzedaż ogółem węgla kamiennego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku wyniosła w Polsce 32 272,1 tys. ton i w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku, była wyższa o 1 912,8 tys. ton. Sprzedaż węgla energetycznego wyniosła 23 623,0 tys. ton i była wyższa o 2 195,9 tys. ton, a sprzedaż węgla koksowego wyniosła 8 649,2 tys. ton i była niższa o 283,0 tys. ton w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku.

Sprzedaż węgla kamiennego na rynek krajowy w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku wyniosła 29 032,9 tys. ton i była wyższa niż w analogicznym okresie 2025 roku o 1 937,2 tys. ton. Wzrosła sprzedaż do: ciepłowni niezawodowych i zawodowych o 21,5%, energetyki

zawodowej o 12,4%, pozostałych odbiorców krajowych o 6,5%. Natomiast zmalała do: koksowni o 6,0%, energetyki przemysłowej o 11,9% i innych odbiorców przemysłowych o 11,5%.

Eksport węgla do UE i poza UE w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wyniósł 3 239,2 tys. ton i w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku był niższy o 24,3 tys. ton.

PRODUKCJA KOKSU

Oprócz węgla, w Grupie znaczącym produktem jest koks. Strategicznym sortymentem w ofercie Grupy jest koks wielkopiecowy, którego udział w produkcji w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wyniósł 74,5%. Pozostałe 25,5% to głównie koks przemysłowy. Poza JSW producentami koksu w Polsce są ArcelorMittal Poland, Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A., Koksownia Częstochowa Nowa Sp. z o.o. oraz Koksownia Bytom Sp. z o.o. W UE funkcjonują głównie koksownie zintegrowane z hutami, natomiast w Polsce koksownie są niezintegrowane i produkują koks przeznaczony do sprzedaży rynkowej. Kilka niezintegrowanych koksowni znajduje się również w innych europejskich krajach: w Czechach, we Włoszech i Hiszpanii (koks odlewniczy). Przewaga koksowni Grupy nad innymi producentami koksu jest związana z dostępnością surowca – koksownie bazują głównie na węglu koksowym z własnych kopalń uzupełnianym zamorskimi węglami hard premium w celu stabilizacji parametrów jakościowych koksu. Zależność Grupy od zewnętrznych rynków zbytu koksu powoduje, że musi konkurować z dostawcami tego produktu nie tylko z Europy, ale również m.in. z Chin, Kolumbii oraz Indonezji.

Ze względu na silną koncentrację podaży węgla koksowego ograniczoną do kilku kluczowych dostawców oraz koncentracji popytu skupionej w kilku regionach, rynek jest bardzo wrażliwy na zdarzenia mogące wpływać na ograniczenia dostępności węgli oraz wahania popytu w którymś z kluczowych regionów. Rezultatem zakłóceń równowagi rynkowej są gwałtowne wahania cen. W ostatnich latach na rynek znacząco wpływają czynniki pogodowe w Australii, zakłócenia logistyczne, geologiczne, rosnące problemy z pozyskaniem finansowania, wykwalifikowanej siły roboczej oraz decyzje administracyjne. Ponadto w ostatnich latach znacząco zachwiana została równowaga na globalnym rynku koksu, którego specyfika wynika z niewielkiego udziału wolumenu koksu handlowego (około 4%) w zużyciu ogółem. Szacuje się, iż w 2025 roku globalne zużycie koksu ogółem wyniosło ponad 700 mln ton, a wolumen koksu handlowego około 27 mln ton. Intensywny rozwój indonezyjskiego przemysłu koksowniczego, wspierany potężnymi chińskimi inwestycjami w Parku Przemysłowym Morowali, zagraża stabilności sektora i całego rynku europejskiego. Indonezja, korzystając z chińskich technologii i kapitału, w krótkim czasie stała się czołowym eksporterem koksu na świecie. Wolumen eksportu koksu z Indonezji, dorównał pozimowi eksportu koksu chińskiego, a Polska zajmująca przez wiele ostatnich lat drugie miejsce spadła na miejsce trzecie. Biorąc pod uwagę, iż inwestycje w Indonezji prowadzi agresywny kapitał chiński, Chiny uzyskały niepodważalnie dominującą pozycję na globalnym rynku koksu handlowego.

OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

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

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

Globalne otoczenie makroekonomiczne charakteryzuje się obecnie wysokim poziomem niepewności, na który wpływają: rosnący protekcjonizm rynkowy, podwyższona inflacja, rosnące koszty działalności gospodarczej, wojna w Ukrainie, skutki restrykcji nakładanych na Rosję, konflikt zbrojny na Bliskim Wschodzie, niebezpieczeństwo kryzysu energetycznego w Europie, rosnący popyt na surowce, w tym węgiel koksowy i koks w Indiach, wprowadzone przez USA taryfy celne, które przeorganizowały globalny rynek i silnie wpłynęły na europejski przemysł, niewystarczające mechanizmy ochrony rynku europejskiego oraz zagrożenie spowolnienia globalnego wzrostu gospodarczego, lub recesji.

RYNEK STALOWY

Światowe zdolności produkcyjne stali utrzymują się na wysokim poziomie około 2,45 mld ton, co przewyższa globalny popyt o blisko 640 mln ton. Jednocześnie światowa nadwyżka mocy produkcyjnych przekracza poziom globalnego eksportu stali o prawie 80%. Biorąc pod uwagę, iż rentowność produkcji stali rośnie wraz ze wzrostem wykorzystania zdolności produkcyjnych w wielu krajach o nadwyżkach produkcyjnych, istnieje skłonność do zwiększania eksportu, co prowadzi do licznych napięć i konfliktów rynkowych.

Biorąc powyższe pod uwagę obecnie rynek stali nie jest kształtowany przez zmiany fundamentów rynkowych, a przez rosnący protekcjonizm, w tym: interwencje polityczne, cła, kontyngenty, regionalne ograniczenia handlowe oraz rosnące dysproporcje w kosztach produkcji. Dominującą rolę na rynku eksportowym stali utrzymują Chiny, które nadwyżki produkcyjne lokują na rynkach zagranicznych, a wzrost eksportu dotowanej chińskiej stali do krajów azjatyckich wypiera krajową produkcję z rynku i powoduje wzrost eksportu z tych krajów m.in. do Europy.

Działania mające na celu wzmocnienie ochrony rynku stali podejmowane są również w UE. Dnia 24 czerwca 2026 roku opublikowane zostało rozporządzenie *w sprawie nowych środków ochronnych dotyczących importu stali do UE* obowiązujące od 1 lipca 2026 roku, wprowadzające zmieniony system kontyngentów taryfowych, którego celem jest przeciwdziałanie negatywnym skutkom strukturalnej globalnej nadwyżki mocy

produkcyjnych dla handlu, w tym zmniejszenie kontyngentów importowych i podwyższenie ceł na import przekraczający te kontyngenty. Całkowity roczny kontyngent bezcłowy wynosi 18,3 mln ton, import stali przekraczający te limity będzie objęty 50% stawką celną. Aby zwiększyć przejrzystość i zapobiec obchodzeniu przepisów, rozporządzenie wprowadza również przepisy dotyczące wymogu „melt and pour", który identyfikuje kraj, w którym stal została po raz pierwszy wytopiona i odlana do pierwotnej stałej postaci.

Według danych Europejskiego Stowarzyszenia Stali („EUROFER") europejski przemysł stalowy wykazuje pierwsze oznaki odbudowy zaufania. W 2026 roku około 10 mln ton zdolności produkcyjnych stali surowej zostało wznowionych, podjęto także decyzje inwestycyjne o wartości co najmniej 3,4 mld EUR. Są to jednak wczesne oznaki stabilizacji, a nie trwałego ożywienia. Koncerny stalowe uważają podjęte kroki za niewystarczające i publikują kolejne apele o działania w celu poprawy konkurencyjności unijnego przemysłu stalowego, w tym apel o pilną i skuteczną reformę systemu EU ETS.

W III kwartale 2026 roku miały miejsce ataki rosyjskie na ukraińskie huty: ArcelorMittal Krzywy Róg, oraz należące do Grupy Metinvest: Zaporizhstal oraz Kamet Steel. W wyniku ataków zostały uszkodzone kluczowe instalacje hut i wstrzymana produkcja. ArcelorMittal w oświadczeniu z dnia 25 września 2026 roku ogłosił, iż szybkie wznowienie produkcji jest niemożliwe ze względów bezpieczeństwa i dokonanych zniszczeń. Kierownictwo Metinvest ogłosiło, iż koncern przechodzi przez okres najtrudniejszy w swojej historii, trwają analizy dotyczące możliwości i kosztów wznowienia produkcji.

Według danych World Steel Association światowa produkcja stali surowej w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku wyniosła 1 367,5 mln ton i była niższa o 0,7% w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku. Największy producent stali na świecie - Chiny wyprodukowały w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku 724,8 mln ton, tj. spadek o 2,9% w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku. Produkcja stali w Chinach stanowiła 53,0% globalnej produkcji stali w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku. Drugi z czołowych światowych producentów stali Indie zanotowały wzrost produkcji do 130,0 mln ton, tj. wzrost o 5,6% w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku. Na rynku UE produkcja stali w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowała spadek do 94,5 mln ton tj. o 0,8%. Produkcja w krajach Europy poza UE wzrosła do 33,0 mln ton, tj. o 4,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku.

Średnia cena prętów zbrojeniowych na rynku europejskim w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wyniosła 642,31 EUR/t ExW i była wyższa o 5,3% w porównaniu ze średnią za analogiczny okres 2025 roku (610,26 EUR/t ExW), natomiast w III kwartale 2026 roku wyniosła 669,29 EUR/t ExW i była wyższa o 2,7% w porównaniu do II kwartału 2026 roku (651,92 EUR/t ExW) i o 10,4% wyższa w porównaniu do III kwartału 2025 roku (606,15 EUR/t ExW).

Średnia cena HRC na rynku europejskim w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wyniosła 690,58 EUR/t ExW i była wyższa o 16,0% w porównaniu ze średnią z analogicznego okresu 2025 roku (595,57 EUR/t ExW), natomiast w III kwartale 2026 roku wyniosła 716,54 EUR/t ExW i była wyższa o 3,5% w porównaniu do II kwartału 2026 roku (692,46 EUR/t ExW), natomiast w porównaniu do III kwartału 2025 roku wzrost wyniósł 27,4% (562,54 EUR/t ExW).

RYNEK WĘGLA KOKSOWEGO

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

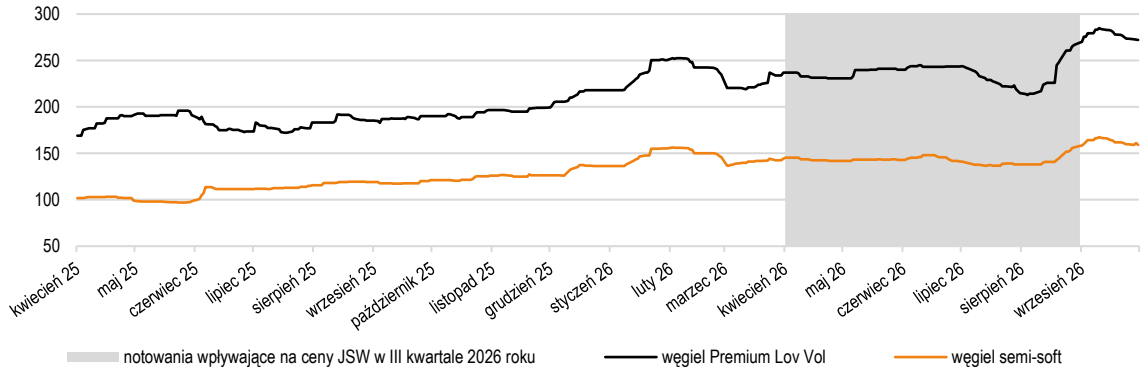
Na globalny rynek węgla koksowego w III kwartale 2026 roku największy wpływ miała sytuacja na rynku chińskim. Wzrost cen stanowił efekt spadku podaży spowodowanej decyzją administracyjną władz chińskich, a nie hossę napędzaną wzrostem popytu. Po katastrofie w chińskiej kopalni w prowincji Shanxi, która miała miejsce w maju 2026 roku zaostrzono kontrole bezpieczeństwa, co wpłynęło na spadek produkcji krajowej węgla koksowego i zwiększenie importu, który w dużej mierze realizowany był z Mongolii. Wzrost chińskich zakupów na rynku spot pozwolił utrzymać poziom notowań węgli australijskich w okresie spadku aktywności odbiorców indyjskich spowodowanej początkiem okresu monsunowego. Kolejny wypadek w chińskiej kopalni mający miejsce w sierpniu pogłębił obawy o niedobory krajowego węgla koksowego, zbiegł się w czasie z ograniczeniem dostaw z Mongolii i napędził wzrost cen. Gwałtowny wzrost cen krajowego węgla na rynku chińskim spowodował, że węgle chińskie na rynku wewnętrznym stały się znacząco droższe od węgli importowanych, co dodatkowo zwiększyło import do Chin. Zmiany notowań węgli australijskich podążały za zmianami cen węgli na wewnętrznym rynku chińskim, a Chiny okresowo przejęły rolę kreatora rynku spot. 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 wpłynęła na odwrócenie trendu i spadek notowań węgli australijskich.

Węgle amerykańskie zdrożały w mniejszym zakresie, sytuacja w Chinach wpływała na nie pośrednio – Chiny po tym jak USA nałożyły cła na towary z Chin zwiększyły cła na węgle amerykańskie i nie dokonywały zakupów węgli amerykańskich. W dniu 26 września 2026 roku podczas spotkania przywódców USA i Chin zawarto porozumienie handlowe, mające na celu poprawę dwustronnych relacji gospodarczych. Jednym z kluczowych

elementów porozumienia jest zobowiązanie Chin do importu min. 20 mln ton węgla w latach 2027-2028. Może to oznaczać powrót do poziomu importu amerykańskiego węgla koksowego przez Chiny podobnego do okresu sprzed wojny celnej.

Średnia notowań australijskich cen węgli koksujących PLV w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wynosiła 240,52 USD/t FOB Australia i była wyższa o 30,5% od średniej za analogiczny okres 2025 roku wynoszącej 184,24 USD/t. W poszczególnych kwartałach średnia notowań australijskich węgli koksujących PLV kształtowała się na poziomie: w I kwartale 2026 roku 234,67 USD/t FOB Australia, w II kwartale 2026 roku 238,27 USD/t FOB Australia i w III kwartale 2026 roku 248,11 USD/t FOB Australia. Średnia notowań australijskich węgli koksujących PLV za III kwartał 2026 roku była wyższa o 4,1% w porównaniu do II kwartału 2026 roku i o 35,2% wyższa w porównaniu do III kwartału 2025 roku (183,51 USD/t FOB Australia).

Notowania cen węgli Premium Low Vol oraz semi-soft [USD/t]



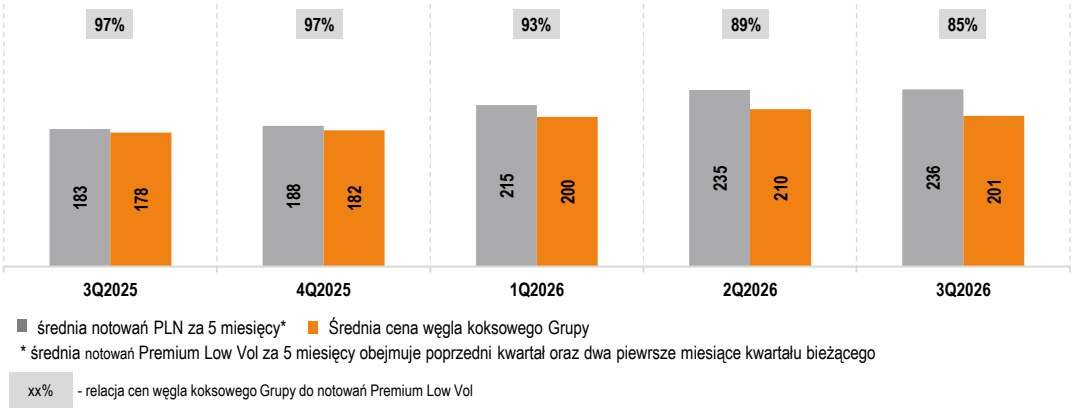
Źródło: Platts

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

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

Uwzględniając notowania wpływające na ceny Grupy w danym kwartale, średnia cena referencyjna węgla koksowego w III kwartale 2026 roku (średnia z okresu kwiecień 2026 roku – sierpień 2026 roku) w stosunku do II kwartału 2026 roku (średnia z okresu styczeń 2026 roku – maj 2026 roku) utrzymała się na podobnym poziomie (Premium Low Vol: 236 USD/t w III kwartale 2026 roku, 235 USD/t w II kwartale 2026 roku).

Ceny węgla koksowego Grupy
w relacji do notowań Premium Low Vol [USD/t]



Źródło: Platts, dane Grupy.

RYNEK KOKSU

Polska jest jednym z głównych zewnętrznych i niezintegrowanych dostawców koksu na rynku UE. Światowa konsumpcja koksu jest zdominowana przez rynek azjatycki (około 85% globalnej konsumpcji). Na kraje Unii Europejskiej przypada około 4% globalnej konsumpcji koksu, jednak rola UE w globalnym imporcie koksu jest znacząca, import koksu do UE stanowi 1/4 globalnego rynku międzynarodowego handlu koksem.

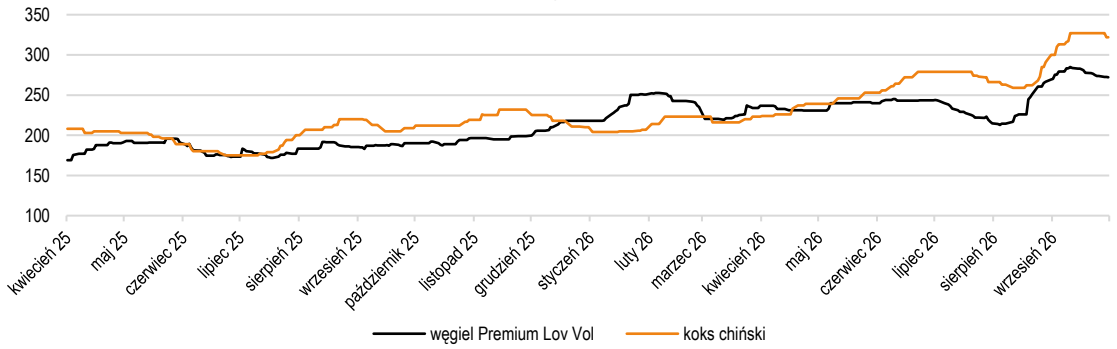
Notowania koksu chińskiego w III kwartale 2026 roku były zmienne, na co silnie wpływała sytuacja na wewnętrznym rynku chińskim. W pierwszym okresie III kwartału 2026 roku notowania koksu chińskiego spadały. W połowie sierpnia 2026 roku gwałtowny wzrost cen węgla koksowego na wewnętrznym rynku chińskim, a następnie węgli australijskich, znacząco wpłynęły na koszty produkcji i kolejne serie podwyżek koksu. W ślad za wzrostem notowań koksu chińskiego wrastały ceny koksu pozostałych dostawców.

Na notowania koksu w III kwartale 2026 roku wpływały również ograniczenia podaży koksu indonezyjskiego w wyniku dotkliwej suszy, która ograniczyła ruch rzeczny, a w niektórych przypadkach również dostęp do wody chłodzącej dla koksowni, co doprowadziło do ograniczenia produkcji koksu w Indonezji.

Niskie marże i rosnące koszty produkcji stali, powodowały, iż wzrost cen koksu był trudno akceptowalny przez koncerny stalowe, w końcu września 2026 roku notowania koksu chińskiego zmieniły trend na spadkowy.

W lipcu 2026 roku rząd Indii ogłosił ostateczną decyzję o wprowadzeniu ceł antydumpingowych dla importu koksu. Cła obowiązują do końca 2030 roku i ostatecznie wynoszą: dla importu z Australii 71,16 USD/t, z Chin 128,83 USD/t, Kolumbii 118,55 USD/t, Indonezji 67,50 USD/t, Japonii 42,95 USD/t oraz Rosji 84,16 USD/t. W porównaniu do stawek tymczasowych obowiązujących w I półroczu 2026 roku znacząco obniżone zostały cła dla koksu z Indonezji (-15,25 USD/t) i Japonii (-17,92 USD/t). Z ceł antydumpingowych może zostać zwolniony import koksu metalurgicznego do Indii, przeznaczonego bezpośrednio do produkcji stali na eksport, po spełnieniu warunków zwolnienia. Koks z Polski nie został objęty cłami antydumpingowymi. Biorąc pod uwagę, iż Indie są największym importerem koksu, decyzja ma kluczowe znaczenie dla całego rynku.

Notowania cen węgli Premium Low Vol i koksu chińskiego 62/60 CSR* [USD/t]



** serwis S&P Global Platts zaprzestał publikowania notowań koksu chińskiego (64/62 CSR), które dotychczas używane były jako odniesienie do cen Grupy. Od 1 stycznia 2026 roku nastąpiła zmiana notowań cen koksu eksportowego z Chin na 62/60 CSR.*

Źródło: Platts

Średnia notowań cen koksu chińskiego na bazie FOB (62/60 CSR) w III kwartale 2026 roku wyniosła 288,82 USD/t i była wyższa w stosunku do II kwartału 2026 roku (248,67 USD/t) o 16,1%, a w porównaniu do III kwartału 2025 roku (201,30 USD/t) wzrost wyniósł 43,5%. Narastająco za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 roku cena wyniosła 251,50 USD/t, tj. wyżej w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku (205,00 USD/t) o 22,7%.

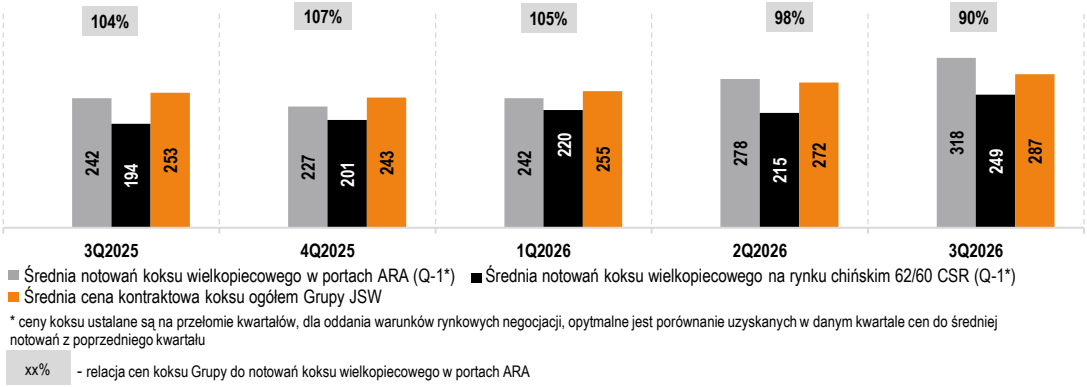
Na rynku europejskim notowania koksu są zazwyczaj wyższe niż koksu chińskiego. Według danych McCloskey średnia notowań cen koksu wielkopiecowego importowanego na rynek europejski (65/63 CSR) w portach CIF ARA wyniosła w III kwartale 2026 roku 349,91 USD/t i była wyższa w stosunku do II kwartału 2026 roku (317,67 USD/t) o 10,1%, a w porównaniu do III kwartału 2025 roku (226,83 USD/t) wzrost wyniósł 54,3%. Narastająco za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 roku cena wyniosła 315,15 USD/t, tj. wyżej w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku (243,14 USD/t) o 29,6%.

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

Ceny koksu JSW ustalane są w warunkach rynkowych, w większości na przełomie kwartałów, z uwzględnieniem notowań z poprzedzającego okresu. W III kwartale 2026 roku wzrost ceny referencyjnej (opartej na notowaniach koksu CIF ARA z II kwartału 2026 roku) w stosunku do ceny

referencyjnej na II kwartał 2026 roku (opartej na notowaniach koksu CIF ARA z I kwartału 2026 roku) wyniósł ponad 14% (318 USD w II kwartale 2026 roku w porównaniu do 278 USD w I kwartale 2026 roku).

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



Źródło: Platts, Coke & Anthracite Market Report, McCloskey, dane Grupy.

RYNEK WĘGLA ENERGETYCZNEGO

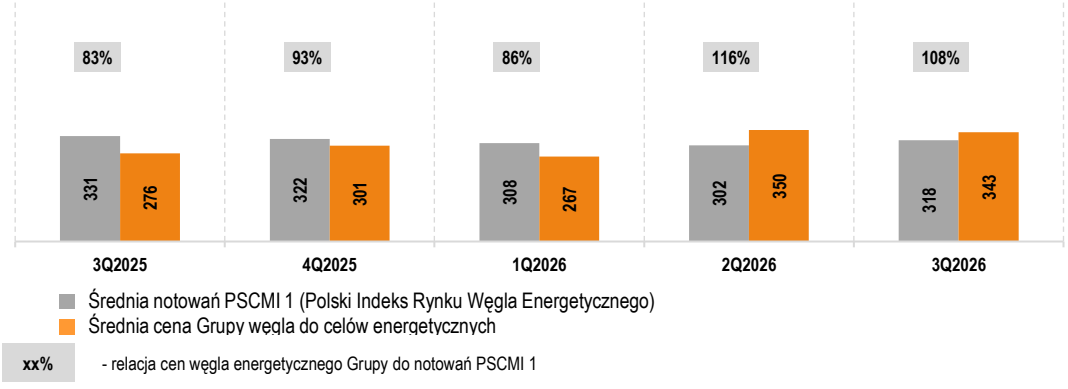
Na globalne rynki węgla energetycznego wpływały napięcia geopolityczne na bliskim wschodzie, zapowiedź obniżenia produkcji węgla energetycznego w Indonezji. W okresie eskalacji konfliktu USA - Iran nasilały się obawy o bezpieczeństwo dostaw przez Cieśninę Ormuz, co przekładało się na wzrosty notowań spotowych ropy naftowej i gazu, a pośrednio na notowania węgla energetycznego. Ponadto na globalny rynek węgla energetycznego wpływała zapowiedź obniżenia limitu produkcji węgla w Indonezji, która jest największym eksporterem węgla energetycznego na świecie.

Średnia notowań cen węgla energetycznego w portach ARA w III kwartale 2026 roku wyniosła 126,51 USD/t, co oznacza wzrost o 12,5% w stosunku do II kwartału 2026 roku (112,44 USD/t) oraz wzrost o 31,2% w porównaniu do III kwartału 2025 roku (96,4 USD/t). Narastająco za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 roku cena wyniosła 115,63 USD/t, tj. wyżej w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku (98,8 USD/t) o 17,0%.

Głównymi czynnikami wspierającymi wzrost cen były: oczekiwany wzrost zużycia węgla w energetyce w okresie jesienno-zimowym, utrzymujące się wysokie ceny gazu oraz jego ograniczona dostępność, relatywnie niskie zapasy surowca w Europie, czynniki geopolityczne, w tym utrzymujące się ograniczenia logistyczne (m.in. w regionie Morza Czarnego i transportu przez Rosję).

Na rynku krajowym wzrasta produkcja energii elektrycznej z węgla kamiennego. Według danych Polskich Sieci Elektroenergetycznych („PSE"), krajowa produkcja energii elektrycznej w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wzrosła o 6,4% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku i wyniosła 130,3 TWh. W elektrowniach zawodowych wyprodukowano 93,7 TWh energii elektrycznej (wzrost o 5,9% r/r), w tym 53,5 TWh z węgla kamiennego (wzrost o 10,6% r/r), 24,7 TWh z węgla brunatnego (spadek o 1,6% r/r) i 13,5 TWh w elektrowniach gazowych (wzrost o 3,3%), w elektrowniach wiatrowych – 16,3 TWh (spadek o 3,5% r/r). Krajowe zużycie było niższe niż produkcja i wyniosło 127,2 TWh w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku, co stanowi wzrost o 3,8% r/r.

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



Źródło: ARP,www.polskirynekwegla.pl, dane Grupy.

Notowania Polskiego Indeksu Rynku Węgla Energetycznego w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej (PSCMI 1) w III kwartale 2026 roku wyniosły 318,01 PLN/t i były o 5,2% wyższe niż w II kwartale 2026 roku (302,28 PLN/t) i o 3,9% niższe niż w analogicznym okresie 2025 roku (330,87 PLN/t). Narastająco za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 roku cena wyniosła 309,55 PLN/t, tj. niżej w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku (348,16 PLN/t) o 11,1%.

5.2. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

W ramach jednego z podstawowych celów przyjętego w JSW Programu Naprawczego (szerzej w Punkcie 4.1. niniejszego sprawozdania), jakim jest **Stabilność produkcji, jakość i efektywność operacyjna jako filar potencjału Grupy JSW,** przyjęto m.in. założenia:

- Odbudowa konkurencyjności Grupy JSW oparta na efektywnych aktywach w segmencie węglowym i koksowym.
- Stabilizacja i wzrost udziału produkcji wysokiej jakości węgla koksowego w produkcji ogółem z 85% w 2025 roku do 95% w perspektywie długoterminowej oraz rozwój bazy zasobowej.
- Koncentracja wydobycia na najbardziej efektywnych ekonomicznie złożach o oczekiwanych parametrach jakościowych, wspierających wzrost udziału węgla koksowego w produkcji.
- Ograniczenie mocy produkcyjnych w zakresie węgla do celów energetycznych.
- Wzrost efektywności wsparty poprzez restrukturyzację kluczowych procesów produkcyjnych i wdrożenie instrumentów systemowych (urlopy górnicze i JOP).
- Wdrożenie rozwiązań usprawniających podstawowe procesy operacyjne w Grupie JSW.
- Wzmocnienie zaangażowania Pracowników w realizację działań restrukturyzacyjnych.
- Wzrost produkcji węgla z 13,0 mln ton w 2025 roku do 14,1 mln ton jako cel długoterminowy.
- Wzrost produkcji koksu do 3,3 mln ton w perspektywie długoterminowej, w tym 2,7 mln ton koksu wielkopiecowego.
- Zwiększenie wykorzystania mocy produkcyjnych do średnio około 94% wobec 86% w 2025 roku.

Realizacja Programu Naprawczego pozwoli oprzeć działalność Grupy JSW na produkcji węgla koksowego i koksu wielkopiecowego w perspektywie długoterminowej.

SEGMENT WĘGLOWY

KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2025=100
	2026	2025	
Produkcja (*w mln ton*)	**9,8**	**9,5**	**103,2**
▪ Węgiel koksowy	8,3	8,0	103,8
▪ Węgiel do celów energetycznych	1,5	1,5	100,0
Wielkość sprzedaży ogółem JSW (*w mln ton*)[1]	**9,1**	**9,6**	**94,8**
▪ Węgiel koksowy	7,6	8,0	95,0
▪ Węgiel do celów energetycznych	1,5	1,6	93,8
Wielkość sprzedaży wewnątrzgrupowej (*w mln ton*)[1]	**2,9**	**3,1**	**93,5**
▪ Węgiel koksowy	2,9	3,1	93,5
Wielkość sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych (*w mln ton*)[1]	**6,2**	**6,5**	**95,4**
▪ Węgiel koksowy	4,7	4,9	95,9
▪ Węgiel do celów energetycznych	1,5	1,6	93,8
Przychody ze sprzedaży *(w mln PLN)*	6 228,2	5 813,8	107,1
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami *(w mln PLN)*	2 234,5	1 965,7	113,7
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych *(w mln PLN)*	3 993,7	3 848,1	103,8
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających (w mln PLN)	3,2	15,1	21,2

[1] wielkość sprzedaży węgla wyprodukowanego przez Grupę,

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2025=100
	2026	2025	
Średnie ceny sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW (w PLN/t)[1]			
▪ Węgiel koksowy	748,91	692,89	108,1
▪ Węgiel do celów energetycznych	321,71	295,40	108,9
▪ Ogółem	647,45	596,05	108,6

[1] ceny dotyczą zewnętrznych dostaw węgla wyprodukowanego w Grupie i zawierają koszty transportu, wynoszące średnio w JSW w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku oraz w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku: 7,66 PLN/t i 7,67 PLN/t.

PRODUKCJA I SPRZEDAŻ WĘGLA

Udział produkcji węgla koksowego i węgla do celów energetycznych w ogólnej produkcji netto w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wyniósł odpowiednio 85,1% i 14,9%. Ze względu na przeznaczenie węgla produkowanego w Grupie, udział wolumenu sprzedaży węgla koksowego w łącznych dostawach w analizowanym okresie 2026 roku stanowił 84,0%, a pozostałe 16,0% stanowił węgiel do celów energetycznych. W analizowanym okresie 2026 roku kopalnie Grupy produkowały i sprzedawały głównie węgle ortokoksowe oraz w mniejszej ilości węgle gazowo-koksowe.

Łączna sprzedaż węgla wyprodukowanego przez kopalnie Grupy, obejmująca dostawy wewnątrzgrupowe i zewnętrzne, została zrealizowana na poziomie 9,1 mln ton tj. o 0,5 mln ton mniej niż w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku (w tym sprzedaż węgla energetycznego niższa o 6,2%, a węgla koksowego niższa o 5,0%).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku sprzedaż wewnętrzna węgla koksowego była niższa o 0,2 mln ton tj. o 6,5%, również sprzedaż na zewnątrz Grupy była niższa o 0,2 mln ton, tj. o 4,1%. W omawianym okresie, sprzedaż węgla do celów energetycznych na rzecz odbiorców zewnętrznych była niższa o 0,1 mln ton, tj. o 6,2% w porównaniu do okresu od 1 stycznia do 30 września 2025 roku.

W sprzedaży zewnętrznej udział dostaw węgla do krajowych odbiorców stanowił 64,6% (wolumen) i 62,2% (przychody - bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających), natomiast na rynek zagraniczny odpowiednio 35,4% i 37,8%. Dla porównania, w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku udziały te wyniosły odpowiednio: odbiorcy krajowi 66,0% (wolumen) i 60,7% (przychody); odbiorcy zagraniczni 34,0% (wolumen) i 39,3% (przychody).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku przychody ze sprzedaży dla odbiorców zewnętrznych w segmencie Węgiel (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) osiągnęły poziom 3 993,7 mln PLN i były wyższe o 145,6 mln PLN tj. o 3,8% od uzyskanych w analogicznym okresie 2025 roku.

Zrealizowana średnia cena sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW ogółem w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wynosiła 647,45 PLN/t i była wyższa od osiągniętej w analogicznym okresie 2025 roku o 8,6%. Średnia cena węgla koksowego wzrosła o 8,1%, a węgla do celów energetycznych o 8,9%.

SEGMENT KOKSOWY

KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2025=100
	2026	2025	
Produkcja (*w mln ton*)[1]	2,2	2,3	95,7
Wielkość sprzedaży koksu na rzecz odbiorców zewnętrznych (*w mln ton*)	2,2	2,3	95,7
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (*w mln PLN*)[2]	2 527,0	2 603,7	97,1
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających (w mln PLN)	1,0	18,7	5,3

[1] produkcja koksu z koksowni Grupy,

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

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2025=100
	2026	2025	
Średnie ceny sprzedaży koksu			
Koks *(PLN/t)*[1]	997,01	1 002,81	99,4

[1] cena dotyczy zewnętrznych dostaw koksu i zawiera koszty transportu, wynoszące średnio w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku: 46,88 PLN/t oraz w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku: 41,24 PLN/t.

PRODUKCJA I SPRZEDAŻ KOKSU

Działalność koksowa Grupy jest realizowana przez spółkę JSW KOKS. Podstawowym produktem segmentu koksowego jest koks wielkopiecowy, stanowiący w analizowanym okresie 74,5% ogólnej ilości wyprodukowanego koksu. Pozostałe produkty tego segmentu (25,5%) to głównie koks przemysłowy. Koksownie produkują również produkty węglopochodne: smołę koksowniczą, benzol, siarkę płynną, siarczan amonu i gaz koksowniczy.

Wielkość produkcji i sprzedaży koksu w Grupie w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku była niższa o 0,1 mln ton, tj. 4,3% od osiągniętej w analogicznym okresie 2025 roku. Przychody ze sprzedaży w segmencie Koks, obejmujące koks i węglopochodne w analizowanym okresie 2026 roku osiągnęły poziom 2 527,0 mln PLN (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) i były niższe o 76,7 mln PLN, tj. o 2,9% niż osiągnięte w analogicznym okresie 2025 roku. Spadek przychodów z tytułu sprzedaży koksu i węglopochodnych spowodowany był niższym wolumenem i niższymi uzyskanymi cenami sprzedaży koksu – średnia cena koksu sprzedanego w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku spadła o 0,6% w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego.

POZOSTAŁE SEGMENTY

W Grupie realizowana jest działalność wspierająca, która jest ważna dla funkcjonowania Grupy, ale mało istotna z punktu widzenia jej przychodów. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku przychody ze sprzedaży pozostałych segmentów wyniosły 369,2 mln PLN, czyli 5,4% przychodów ze sprzedaży Grupy i były o 1,4% niższe od uzyskanych w analogicznym okresie 2025 roku, głównie za sprawą niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej przez JSW KOKS.

5.3. KOSZTY PRODUKCJI – MCC, CCC

W Programie Naprawczym (szerzej w Punkcie 4.1. niniejszego sprawozdania) założono obniżenie jednostkowego, gotówkowego kosztu wydobycia węgla („MCC") oraz kosztu produkcji koksu („CCC"), a także trwałe dostosowanie pozycji kosztowej Grupy JSW do wymagającego otoczenia jako fundament budowy konkurencyjności Grupy JSW.

- MCC w efekcie prowadzonej restrukturyzacji biznesowej ulegnie obniżeniu z 738 PLN/t w 2025 roku do poziomu 588 PLN/t w 2026 roku z założonym celem długoterminowym na poziomie około 559 PLN/t.
- CCC w 2026 roku zaplanowano na poziomie około 286 PLN/t wobec 347 PLN/t w 2025 roku i około 317 PLN/t jako cel długoterminowy.

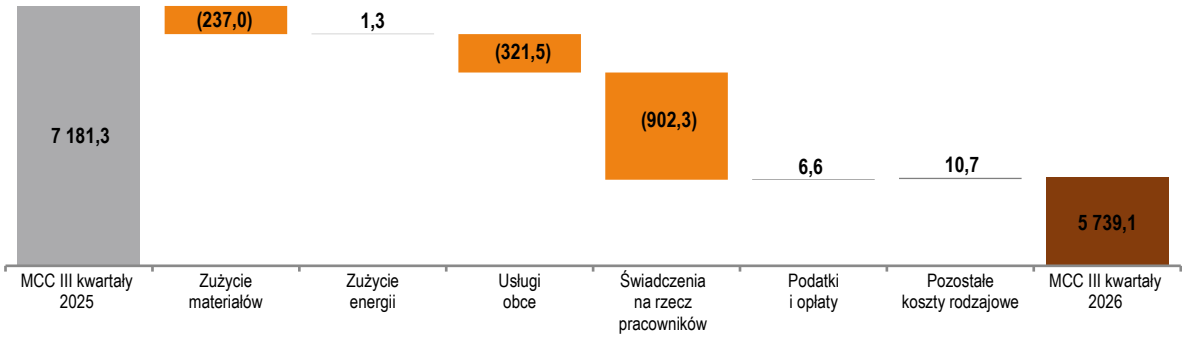
GOTÓWKOWY KOSZT WYDOBYCIA WĘGLA

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

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika	III kwartał	III kwartał	Dynamika
	2026	2025	2025=100	2026	2025	2025=100
Zużycie materiałów i energii	1 278,3	1 514,0	84,4	405,2	497,2	81,5
Usługi obce	1 480,2	1 801,7	82,2	471,0	584,4	80,6
Świadczenia na rzecz pracowników	2 754,2	3 656,5	75,3	843,1	1 205,3	69,9
Podatki i opłaty	149,5	142,9	104,6	50,1	48,0	104,4
Pozostałe koszty rodzajowe	76,9	66,2	116,2	32,9	24,5	134,3
Mining cash cost (mln PLN)	**5 739,1**	**7 181,3**	**79,9**	**1 802,3**	**2 359,4**	**76,4**
Wydobycie węgla *(mln ton)*	9,8	9,5	103,2	3,3	3,3	100,0
Mining cash cost (PLN/tonę)*	**587,24**	**754,62**	**77,8**	**544,26**	**711,41**	**76,5**

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

Poniższy wykres przedstawia zmianę – spadek łącznych gotówkowych kosztów wydobycia węgla - MCC w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku:



Na zmianę wartości gotówkowego kosztu wydobycia wpłynęły realizowane działania restrukturyzacyjne, głównie:

- niższe koszty *świadczeń na rzecz pracowników* o 902,3 mln PLN (24,7%), wynikające głównie ze spadku kosztów wynagrodzeń w wyniku zawartego w dniu 13 lutego 2026 roku Porozumienia pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi, zawieszającego m.in. deputat węglowy, premię BHP, dopłatę do zasiłku chorobowego oraz 14-tą pensję za 2026 rok. Ponadto na obniżenie kosztów wpłynęło zmniejszenie średniego zatrudnienia o 1 766 osób, a także mniejsza ilość przepracowanych dniówek sobotnio-niedzielnych i świątecznych,
- niższe koszty *usług obcych* o 321,5 mln PLN (17,8%), głównie w zakresie: usług wiertniczo-górniczych o 165,1 mln PLN, w tym spadek kosztów: przebudów wyrobisk (mniejsza ilość wykonanych przez firmy obce przebudów wyrobisk o 1 405,3 m.b. oraz niższy średni koszt przebudowy 1 m.b. o 8,4 tys. PLN), usług wzmacniania, torkretowania i kotwienia wyrobisk oraz obsługi odstawy głównej, a także usług remontowych o 132,8 mln PLN (głównie remontów maszyn i urządzeń górniczych, remontów budynków i budowli w związku z mniejszym zakresem usług remontowych na obiektach budowlanych oraz remontów pozostałych maszyn i urządzeń),
- niższe koszty z tytułu *zużycia materiałów i energii* o 235,7 mln PLN (15,6%), z tego zużycie materiałów było niższe o 237,0 mln PLN, a zużycie energii wyższe o 1,3 mln PLN. Spadek kosztów zużycia materiałów wynikał z niższych kosztów zużycia materiałów wykorzystywanych w procesie wyposażenia, utrzymania i likwidacji wyrobisk, transportu materiałów, urządzeń oraz ludzi kolejkami podwieszanymi i spągowymi oraz materiałów zużytych do obsługi, utrzymania, montażu i demontażu odstawy pozaprzodkowej. Natomiast na wzrost kosztów zużycia energii wpłynęły wyższe koszty zużycia energii elektrycznej (wyższa o 63,59 PLN/MWh cena jednostkowa energii elektrycznej oraz wzrost opłat dystrybucji pomimo niższego wolumenu zakupu energii elektrycznej). Ponadto odnotowano niższe koszty zużycia powietrza sprężonego (niższa o 7,74 PLN/m^3 średnia cena jednostkowa), a także niższe koszty zużycia energii cieplnej (mniejsza ilość zakupu energii cieplnej).

W ujęciu **jednostkowym gotówkowy koszt wydobycia węgla** za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 rok wyniósł 587,24 PLN/tonę tj. o 167,38 PLN/tonę (22,2%) mniej niż w analogicznym okresie 2025 roku, na co wpłynęły niższe o 20,1% nakłady na produkcję węgla oraz wyższa o 0,3 mln ton produkcja węgla netto.

GOTÓWKOWY KOSZT PRODUKCJI KOKSU

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

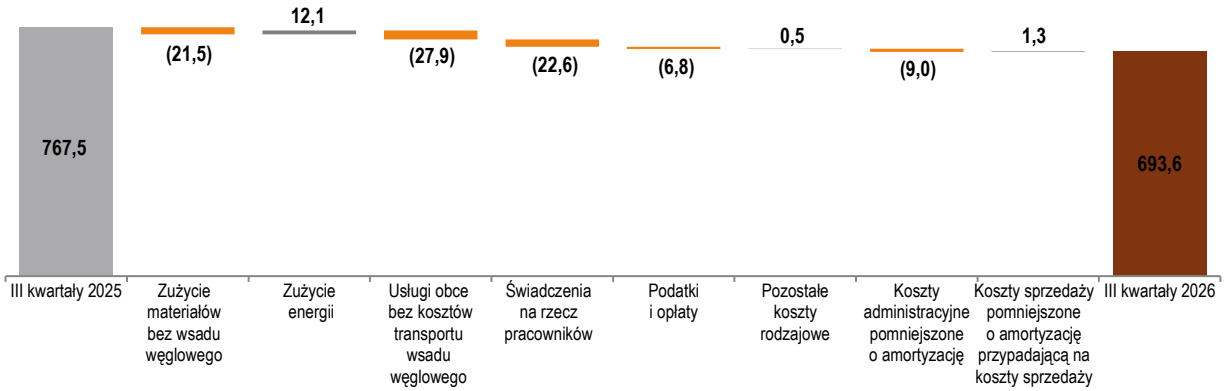
Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika	III kwartał	III kwartał	Dynamika
	2026	2025	2025=100	2026	2025	2025=100
Zużycie materiałów bez wsadu węglowego	49,5	71,0	69,7	16,2	24,6	65,9
Zużycie energii	69,6	57,5	121,0	20,8	18,2	114,3
Usługi obce bez kosztów transportu wsadu węglowego	184,2	212,1	86,8	60,8	68,4	88,9
Świadczenia na rzecz pracowników	225,0	247,6	90,9	74,1	79,4	93,3
Podatki i opłaty	119,7	126,5	94,6	80,5	39,8	202,3
Pozostałe koszty rodzajowe	3,0	2,5	120,0	1,0	1,0	100,0
Koszty administracyjne pomniejszone o amortyzację	61,9	70,9	87,3	20,2	23,8	84,9
Koszty sprzedaży pomniejszone o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży	(19,3)	(20,6)	93,7	(6,7)	(6,8)	98,5

Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach PLN, o ile nie podano inaczej.

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika	III kwartał	III kwartał	Dynamika
	2026	2025	2025=100	2026	2025	2025=100
Cash conversion cost (mln PLN)	**693,6**	**767,5**	**90,4**	**266,9**	**248,4**	**107,4**
Produkcja koksu do sprzedaży (*mln ton*)	2,2	2,3	95,7	0,7	0,9	77,8
Cash conversion cost (PLN/tonę)(*)	**319,94**	**333,16**	**96,0**	**359,03**	**278,15**	**129,1**

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

Poniższy wykres przedstawia zmianę – spadek łącznych gotówkowych kosztów produkcji koksu - CCC w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku:



Zmiana wartości gotówkowego kosztu konwersji koksu wynika przede wszystkim:

- ze spadku kosztów *usług obcych bez kosztów transportu wsadu węglowego* o 27,9 mln PLN, tj. o 13,2%, na co wpłynął głównie spadek kosztów usług remontowych o 24,9 mln PLN, usług związanych z dozorem mienia o 1,7 mln PLN oraz usług transportowych o 1,8 mln PLN, przy jednoczesnym wzroście usług informatycznych i technologicznych o 0,5 mln PLN,
- ze spadku *świadczeń na rzecz pracowników* o 22,6 mln PLN, tj. o 9,1%, co wynika przede wszystkim z obniżenia funduszu płac o 16,3 mln PLN (spadek zatrudnienia w koksowniach, brak premii regulaminowej i uznaniowej) oraz niższych kosztów odpraw emerytalnych, niższego poziomu rezerw aktuarialnych dotyczących wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, a także niższych kosztów ubezpieczeń społecznych oraz pozostałych świadczeń na rzecz pracowników,
- ze spadku kosztów *zużycia materiałów bez wsadu węglowego* o 21,5 mln PLN, tj. o 30,3%, co wynika głównie z niższych kosztów zużycia materiałów do remontów o 12,8 mln PLN oraz pozostałych materiałów o 8,6 mln PLN,
- ze spadku *kosztów administracyjnych pomniejszonych o amortyzację* o 9,0 mln PLN, tj. o 12,7%, wynikającego z niższych kosztów pracy o 7,4 mln PLN, usług obcych o 1,4 mln PLN oraz podatków i opłat o 0,2 mln PLN,
- ze spadku *kosztów podatków i opłat* o 6,8 mln PLN, tj. o 5,4%, wynikającego przede wszystkim ze spadku kosztu z tytułu praw do emisji CO_2 o 7,5 mln PLN w związku z ujęciem w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku aktualizacji wyceny rezerwy z czerwca 2025 roku na potencjalny zwrot uprawnień do emisji CO_2 dla spalania gazu w pochodniach Koksowni Radlin i Koksowni Jadwiga za lata 2021-2024 niższej o 40,2 mln PLN, a także wyższego o 32,7 mln PLN szacunkowego kosztu przewidzianych do umorzenia praw do emisji CO_2 w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku, a także wyższych o 0,5 mln PLN kosztów podatków od nieruchomości i gruntów,
- ze wzrostu kosztów *zużycia energii* o 12,1 mln PLN, tj. o 21,0%, co wynika przede wszystkim z wyższych kosztów zużycia energii elektrycznej wraz z dystrybucją o 6,3 mln PLN, wyższych kosztów zużycia pary wodnej o 4,9 mln PLN oraz pozostałych mediów o 0,9 mln PLN.

W wyniku przedstawionych zdarzeń w ujęciu **jednostkowym gotówkowy koszt produkcji koksu** w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wyniósł 319,94 PLN/t i był niższy o 13,22 PLN/t, tj. o 4,0% w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku, na co wpłynęły niższe o 9,6% nakłady na produkcję koksu oraz niższa o 0,1 mln ton produkcja koksu do sprzedaży.

5.4. RYNKI ZBYTU

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

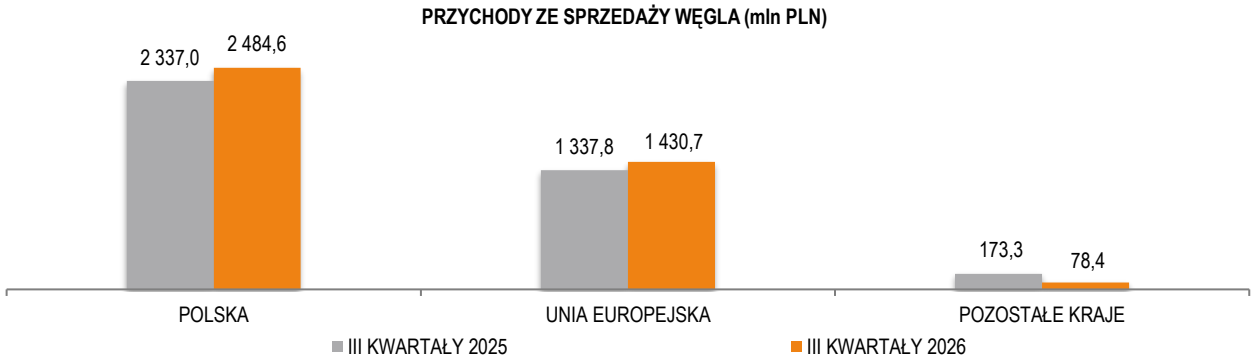
Głównym rynkiem zbytu, produkowanego w Grupie koksu jest rynek europejski. Ze względu na uwarunkowania rynkowe oraz dywersyfikację rynku, znaczącym rynkiem zbytu koksu są również kierunki zamorskie, głównie rynek indyjski. Koks znajduje swoich odbiorców na rynkach zamorskich

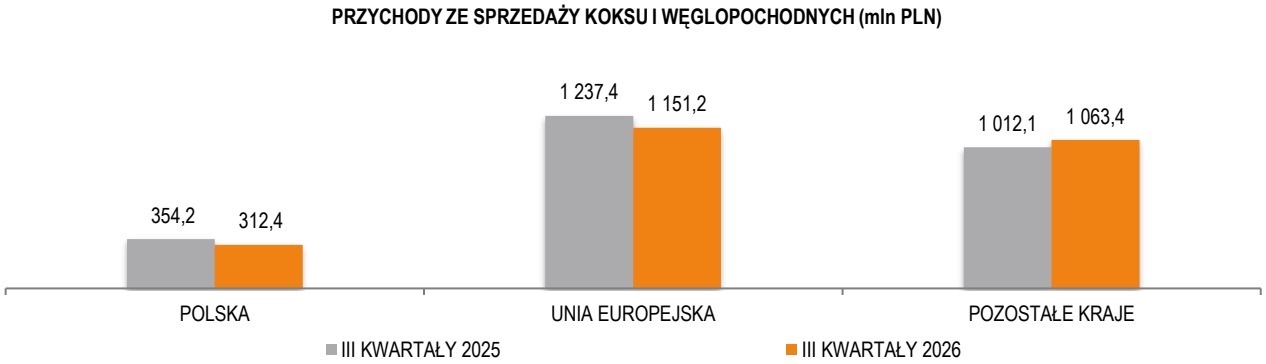
wykorzystując sytuację podażowo-popytową na danym rynku i możliwe do osiągnięcia ceny zbytu. Ze względu na silną dynamikę zmian na rynku koksu, JSW reaguje na bieżąco na potrzeby importowe poszczególnych rynków w celu optymalnej alokacji koksu. Produkty węglopochodne posiadają stałych odbiorców na rynku europejskim. Nadwyżki gazu koksowniczego sprzedawane są do odbiorców bezpośrednio przez koksownie.

Udział w przychodach pięciu głównych odbiorców

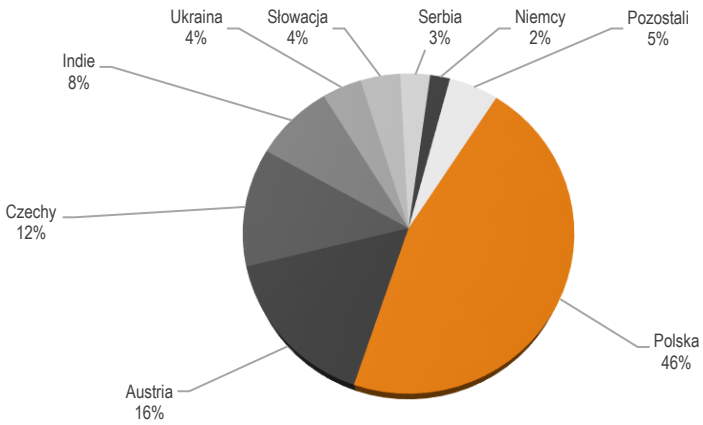
W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku udział przychodów ze sprzedaży pięciu głównych zewnętrznych odbiorców Grupy w Segmencie Węgiel (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) wyniósł 78,5% przychodów w tym segmencie (w analogicznym okresie 2025 roku 82,3%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10,0% przychodów, wygenerowali pozostałe 21,5% łącznych przychodów segmentu węglowego. Udział przychodów pięciu głównych odbiorców w Segmencie Koks (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) wyniósł 72,0% przychodów w tym segmencie (w analogicznym okresie 2025 roku – 70,5%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10,0% przychodów, wygenerowali pozostałe 28,0% łącznych przychodów segmentu koksowego.

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





Struktura przychodów ze sprzedaży według krajów przeznaczenia na 30 września 2026 roku



Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach PLN, o ile nie podano inaczej.

6. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW

6.1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika	III kwartał	III kwartał	Dynamika
	2026	2025 *(dane przekształcone)**	2025=100	2026	2025 *(dane przekształcone)**	2025=100
Przychody ze sprzedaży	6 894,1	6 860,1	100,5	2 550,3	2 248,0	113,4
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	(7 028,0)	(8 590,4)	81,8	(2 422,3)	(2 772,3)	87,4
ZYSK/(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	**(133,9)**	**(1 730,3)**	**7,7**	**128,0**	**(524,3)**	**-**
Koszty sprzedaży	(225,6)	(228,2)	98,9	(74,1)	(76,0)	97,5
Koszty administracyjne	(634,5)	(743,7)	85,3	(204,1)	(241,8)	84,4
Pozostałe przychody	100,9	65,2	154,8	10,5	8,6	122,1
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	(168,6)	(640,8)	26,3	(25,1)	0,7	-
Pozostałe koszty	(174,8)	(94,9)	184,2	(68,6)	(43,6)	157,3
Pozostałe zyski/(straty) - netto	(7,8)	99,3	-	(15,9)	(21,5)	74,0
(STRATA) OPERACYJNA	**(1 244,3)**	**(3 273,4)**	**38,0**	**(249,3)**	**(897,9)**	**27,8**
Przychody finansowe	7,0	19,4	36,1	2,3	5,2	44,2
Koszty finansowe	(170,9)	(181,2)	94,3	(63,1)	(57,1)	110,5
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	0,1	0,1	100,0	0,1	-	-
(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	**(1 408,1)**	**(3 435,1)**	**41,0**	**(310,0)**	**(949,8)**	**32,6**
Podatek dochodowy	84,9	565,6	15,0	23,0	156,4	14,7
(STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	**(1 323,2)**	**(2 869,5)**	**46,1**	**(287,0)**	**(793,4)**	**36,2**
ZYSK/(STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	**(6,2)**	**0,7**	**-**	**1,0**	**(0,3)**	**-**
(STRATA) NETTO	**(1 329,4)**	**(2 868,8)**	**46,3**	**(286,0)**	**(793,7)**	**36,0**
Inne całkowite dochody z działalności kontynuowanej, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:						
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	(28,3)	28,6	-	(8,1)	(14,3)	56,6
Podatek dochodowy	5,4	(5,5)	-	1,6	2,7	59,3
Inne całkowite dochody z działalności kontynuowanej, które nie będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:						
Zyski/(straty) aktuarialne	23,2	(25,2)	-	-	-	-
Podatek dochodowy	(4,7)	4,8	-	-	-	-
INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	**(4,4)**	**2,7**	**-**	**(6,5)**	**(11,6)**	**56,0**
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	**(1 327,6)**	**(2 866,8)**	**46,3**	**(293,5)**	**(805,0)**	**36,5**
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	**(6,2)**	**0,7**	**-**	**1,0**	**(0,3)**	**-**
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM	**(1 333,8)**	**(2 866,1)**	**46,5**	**(292,5)**	**(805,3)**	**36,3**
Zysk/(strata) netto przypadający/(a) na:						
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(1 323,9)	(2 883,9)	45,9	(285,3)	(796,3)	35,8
- udziały niekontrolujące	(5,5)	15,1	-	(0,7)	2,6	-
Całkowite dochody przypadające na:						
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(1 328,2)	(2 881,1)	46,1	(291,8)	(807,9)	36,1
- udziały niekontrolujące	(5,6)	15,0	-	(0,7)	2,6	-
Podstawowa i rozwodniona (strata) na akcję przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażona w PLN na jedną akcję)	(11,28)	(24,56)	45,9	(2,43)	(6,78)	35,8

* *Dane przekształcone w związku z klasyfikacją do działalności zaniechanej wyników spółki PBSz – szczegóły w Nocie 2.5. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku.*

Przychody ze sprzedaży

Wartość przychodów ze sprzedaży w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wyniosła 6 894,1 mln PLN i była wyższa o 34,0 mln PLN, tj. o 0,5% w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku. Na zmianę wpłynęły:

- wyższe o 145,6 mln PLN, tj. o 3,8% przychody ze sprzedaży węgla (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających), przede wszystkim w wyniku wyższej zrealizowanej średniej ceny sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW ogółem o 51,40 PLN/t, tj. o 8,6%, pomimo niższego o 0,5 mln ton wolumenu sprzedaży węgla,
- wyższe o 19,7 mln PLN, tj. o 5,8% przychody ze sprzedaży węglopochodnych (w tym głównie wyższe o 18,9 mln PLN przychody ze sprzedaży benzolu oraz wyższe o 14,3 mln PLN przychody ze sprzedaży gazu koksowniczego, pomimo niższych o 14,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży smoły),
- niższe o 96,4 mln PLN, tj. o 4,3% przychody ze sprzedaży koksu (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających), co wynika z niższej średniej ceny sprzedaży koksu o 5,80 PLN/t, tj. o 0,6% oraz niższego o 0,1 mln ton wolumenu sprzedaży koksu,
- niższe o 5,3 mln PLN, tj. o 1,4% przychody z pozostałej działalności.

Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów obniżył się w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku o 1 562,4 mln PLN, tj. o 18,2%. Zmiana wynika przede wszystkim ze spadku świadczeń na rzecz pracowników o 1 117,6 mln PLN, niższych kosztów zużycia materiałów o 618,2 mln PLN oraz ze spadku usług obcych o 345,0 mln PLN.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży**,** które obejmują przede wszystkim koszty spedycji głównych produktów Grupy, w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wyniosły 225,6 mln PLN (spadek o 2,6 mln PLN, tj. o 1,1%).

Koszty administracyjne

Koszty administracyjne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku wyniosły 634,5 mln PLN wobec 743,7 mln PLN w analogicznym okresie 2025 roku - spadek o 109,2 mln PLN, tj. o 14,7%, w tym w Jednostce dominującej o 102,1 mln PLN, tj. o 16,1%, głównie w zakresie świadczeń na rzecz pracowników o 91,9 mln PLN, tj. o 26,7%.

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wyniosły 100,9 mln PLN wobec 65,2 mln PLN w analogicznym okresie 2025 roku (wzrost o 35,7 mln PLN, tj. o 54,8%). Na wzrost pozostałych przychodów wpływ miało ujęcie przychodów z tytułu rozwiązania rezerwy na świadczenia pracownicze w związku z realizacją świadczeń osłonowych w wysokości 59,0 mln PLN. Jednocześnie odnotowano niższe o 7,1 mln PLN przychody z tytułu odsetek oraz niższe o 6,7 mln PLN przychody z tytułu otrzymanych dotacji (odpisane w wysokości amortyzacji) w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku. Natomiast w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku w pozostałych przychodach ujęto przychody z tytułu przyznanych świadectw efektywności energetycznej (białe certyfikaty) w wysokości 11,2 mln PLN.

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych (netto) w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wyniosła (168,6) mln PLN wobec (640,8) mln PLN w analogicznym okresie 2025 roku. Różnica wynika z faktu, iż w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku Grupa ujęła odpis aktualizujący wartość niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 661,6 mln PLN oraz odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 20,8 mln PLN. Natomiast w analogicznym okresie 2026 roku Grupa ujęła utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 178,8 mln PLN (w tym odpis aktualizujący dotyczący nakładów inwestycyjnych JSW KOKS w wysokości 177,1 mln PLN) oraz odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych zakładów JSW w wysokości 10,2 mln PLN.

Pozostałe koszty

Pozostałe koszty w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wyniosły 174,8 mln PLN wobec 94,9 mln PLN w analogicznym okresie 2025 roku (wzrost o 79,9 mln PLN tj. o 84,2%). Wyższy poziom pozostałych kosztów wynika przede wszystkim z wyższych o 49,6 mln PLN kosztów z tytułu odsetek oraz wyższych o 15,7 mln PLN kosztów z tytułu opłaty prolongacyjnej do umów z ZUS na odroczenie składek i rozłożenie na raty płatności składek w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku, a także z ujęcia kosztów odpraw pieniężnych finansowanych przez JSW w wysokości 18,6 mln PLN dla pracowników korzystających z jednorazowych odpraw pieniężnych.

Pozostałe zyski/(straty) - netto

Pozostałe zyski/(straty) - netto w analizowanym okresie 2026 roku wyniosły (7,8) mln PLN wobec 99,3 mln PLN w analogicznym okresie 2025 roku (spadek o 107,1 mln PLN). Zmiana wynika z niższego o 98,6 mln PLN zysku z wyceny do wartości godziwej portfela aktywów FIZ, a także niższej o 37,1 mln PLN straty z tytułu zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych. Ponadto w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku odnotowano stratę na pochodnych instrumentach finansowych w wysokości 11,0 mln PLN wobec zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2025 roku w wysokości 50,1 mln PLN. Jednocześnie w analizowanym okresie 2026 roku odnotowano zysk z tytułu różnic kursowych dotyczących działalności operacyjnej w wysokości 11,5 mln PLN wobec straty w analogicznym okresie 2025 roku w wysokości 4,0 mln PLN.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku wyniosły 7,0 mln PLN i były niższe o 12,4 mln PLN, co wynika przede wszystkim z niższych o 15,4 mln PLN przychodów odsetkowych od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Koszty finansowe za analizowany okres 2026 roku wyniosły 170,9 mln PLN i były niższe o 10,3 mln PLN, tj. o 5,7%, co wynika przede wszystkim z niższych o 5,8 mln PLN różnic kursowych od transakcji Fx Forward, niższych o 2,4 mln PLN kosztów odsetek (w tym: odsetki i prowizje od kredytów i pożyczek niższe o 11,0 mln PLN, a pozostałe odsetki wyższe o 12,9 mln PLN) oraz niższych o 2,3 mln PLN odsetek od leasingu.

Wynik netto z działalności kontynuowanej

Wynik netto z działalności kontynuowanej Grupy za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 roku wyniósł (1 323,2) mln PLN i był wyższy o 1 546,3 mln PLN od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie 2025 roku.

Wynik netto z działalności zaniechanej

W analizowanym okresie 2026 roku Grupa odnotowała wynik netto z działalności zaniechanej w wysokości (6,2) mln PLN wobec 0,7 mln PLN w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku (spadek o 6,9 mln PLN) i wynika z reklasyfikacji spółki PBSz do działalności zaniechanej, szczegóły w Nocie 4.7. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku.*

Wynik netto

Wynik netto Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku wyniósł (1 329,4) mln PLN. Poniesiona strata netto była niższa o 1 539,4 mln PLN od straty netto poniesionej w analogicznym okresie 2025 roku. Podstawowa i rozwodniona strata na jedną akcję przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej wyniosła (11,28) PLN (za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 roku: strata na jedną akcję (24,56) PLN).

KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika	III kwartał	III kwartał	Dynamika
	2026	2025 *(dane przekształcone)**	2025=100	2026	2025 *(dane przekształcone)**	2025=100
Amortyzacja	1 143,0	1 093,9	104,5	384,5	367,0	104,8
Zużycie materiałów i energii	1 910,7	2 520,2	75,8	624,3	800,2	78,0
Usługi obce	1 459,9	1 804,9	80,9	436,5	577,3	75,6
Świadczenia na rzecz pracowników	4 114,4	5 232,0	78,6	1 289,6	1 708,6	75,5
Podatki i opłaty	306,9	306,3	100,2	143,4	100,0	143,4
Pozostałe koszty rodzajowe	86,6	75,9	114,1	33,9	27,5	123,3
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	**9 021,5**	**11 033,2**	**81,8**	**2 912,2**	**3 580,6**	**81,3**
Koszty sprzedaży	(225,6)	(228,2)	98,9	(74,1)	(76,0)	97,5
Koszty administracyjne	(634,5)	(743,7)	85,3	(204,1)	(241,8)	84,4
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na własne potrzeby (w tym wyrobisk ruchowych i zbrojenia ścian)	(1 064,3)	(1 572,6)	67,7	(318,4)	(471,0)	67,6
Zmiana stanu produktów	(122,3)	56,2	-	86,4	(28,6)	-
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	53,2	45,5	116,9	20,3	9,1	223,1
KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	**7 028,0**	**8 590,4**	**81,8**	**2 422,3**	**2 772,3**	**87,4**

* *Dane przekształcone w związku z klasyfikacją do działalności zaniechanej wyników spółki PBSz.*

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

RODZAJ KOSZTU zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
ŚWIADCZENIA NA RZECZ PRACOWNIKÓW ↘ (-) 1 117,6	Największy spadek tych kosztów dotyczy Jednostki dominującej - spadek o 1 024,5 mln PLN, tj. o 24,6%, przede wszystkim za sprawą niższych o 841,8 mln PLN, tj. o 27,3% kosztów wynagrodzeń, w wyniku zawartego w dniu 13 lutego 2026 roku Porozumienia pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi na mocy którego od dnia 1 lutego 2026 roku zawieszono wypłatę deputatu węglowego, premię BHP, dopłatę do zasiłku chorobowego oraz 14-tą pensję za 2026 rok. Ponadto niższe koszty wynagrodzeń wynikają z niższego średniego zatrudnienia o 1 766 osób, a także mniejszej ilości przepracowanych dniówek sobotnio-niedzielnych i świątecznych o 78 425 dniówek. Odnotowano również niższe narzuty ZUS o 168,0 mln PLN wynikające z niższych kosztów wynagrodzeń.

ZUŻYCIE MATERIAŁÓW I ENERGII ↘ (-) 609,5	Niższe o 618,2 mln PLN, tj. o 34,6% koszty zużycia materiałów, głównie w Jednostce dominującej, między innymi zużytych w procesie robót przygotowawczych (niższy średni koszt zużycia materiałów przypadających na 1 mb o 1,1 tys. PLN oraz mniejsza o 3 194,1 mb ilość metrów wyrobisk ruchowych wykonanych siłami własnymi i systemem zleconym), w procesie wyposażenia, utrzymania i likwidacji wyrobisk, w procesie zbrojenia i likwidacji ścian oraz w procesie transportu materiałów, urządzeń oraz ludzi kolejkami podwieszanymi i spągowymi. Niższe koszty zużycia materiałów odnotowano również w spółkach: JSW KOKS (niższe koszty zużycia węgla do produkcji koksu pochodzącego spoza Grupy) oraz JZR (mniejsze zużycie materiałów przy realizacji kontraktów w obszarze działalności produkcyjno-remontowej oraz mniejszy zakres wykonanych zleceń). Wyższe o 8,7 mln PLN, tj. o 1,2% koszty zużycia energii wynikają przede wszystkim z wyższego wolumen zakupionej energii elektrycznej przez JSW KOKS.
USŁUGI OBCE ↘ (-) 345,0	Niższy poziom kosztów usług obcych o 19,1% spowodowany niższym poziomem tych kosztów w Jednostce dominującej, głównie w zakresie usług wiertniczo-górniczych dotyczących przede wszystkim przebudowy wyrobisk (mniejsza ilość wykonanych przez firmy obce przebudów wyrobisk o 1 405,3 mb oraz niższy o 8,4 tys. PLN średni koszt przebudowy 1 mb), usług drążenia wyrobisk korytarzowych (niższy średni koszt drążenia 1 mb o 9,2 tys. PLN oraz mniejsza ilość wydrążonych przez firmy obce metrów wyrobisk ruchowych o 1 069,7 mb), a także w zakresie usług remontowych (niższe koszty remontów maszyn i urządzeń górniczych).
AMORTYZACJA ↗ (+) 49,1	Wzrost o 4,5% spowodowany głównie wzrostem amortyzacji aktywowanych kosztów rejonów ścianowych (wzrost wydobycia ze ścian o 265,6 tys. ton oraz wzrost wskaźnika średniego jednostkowego kosztu rozliczenia rejonów ścianowych o 9,29 PLN/t).

WYNIKI FINANSOWE SEGMENTÓW

WYSZCZEGÓLNIENIE	SEGMENT WĘGLOWY		SEGMENT KOKSOWY		POZOSTAŁE SEGMENTY	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025 *(dane przekształcone)**
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych**	3 993,7	3 848,1	2 527,0	2 603,7	369,2	374,5
Zysk/(strata) operacyjny/a	(543,3)	(2 993,8)	(608,8)	(247,0)	113,4	144,4
Amortyzacja	1 058,0	970,7	-	31,4	104,2	105,5
EBITDA* **	**514,7**	**(2 023,1)**	**(608,8)**	**(215,6)**	**217,6**	**249,9**

* *Dane przekształcone w związku z klasyfikacją do działalności zaniechanej wyników spółki PBSz.*

** *Przychody ze sprzedaży bez uwzględnienia korekty przychodów z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających dotyczącej: segmentu węglowego (w okresie III kwartałów 2026 roku: 3,2 mln PLN, w analogicznym okresie 2025 roku: 15,1 mln PLN) oraz segmentu koksowego (w okresie III kwartałów 2026 roku: 1,0 mln PLN, w analogicznym okresie 2025 roku: 18,7 mln PLN).*

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

CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI GRUPY

Na wyniki Grupy znaczący wpływ miała sytuacja na powiązanych, międzynarodowych rynkach stali, koksu i węgla. Szczegółowe informacje dotyczące czynników wpływających na kształtowanie się cen podstawowych produktów Grupy przedstawione zostały w Punkcie 5.1. i 5.2. niniejszego sprawozdania.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2026	2025 *(dane przekształcone)**
EBITDA	(101,3)	(2 179,5)
Wpływ zdarzeń jednorazowych, w tym:	**146,2**	**770,5**
▪ *utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych*	*178,8*	*661,3*
▪ *odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych*	*(10,2)*	*(20,8)*
▪ *rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze w związku z realizacją świadczeń osłonowych*	*(59,0)*	-

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2026	2025 *(dane przekształcone)**
▪ *koszty dotyczące zdarzeń w kopalniach JSW*	*21,2*	*86,6*
▪ *odprawa pieniężna finansowana przez JSW z tytułu rozwiązania stosunku pracy pracowników korzystających z jednorazowych odpraw pieniężnych*	*18,6*	*-*
▪ *otrzymane odszkodowanie w związku z pożarem w KWK Budryk w 2024 roku*	*(5,0)*	*-*
▪ *nieeksploatowane rejony ścianowe w KWK Pniówek*	*1,0*	*2,0*
▪ *koszty dotyczące zdarzenia w Koksowni Przyjaźń w 2022 roku*	*0,6*	*1,1*
▪ *rezerwa na zwrot uprawnień do emisji CO_2*	*0,3*	*40,5*
▪ *otrzymane odszkodowanie w związku z pożarem sprzętu elektronicznego*	*(0,2)*	*-*
▪ *aktualizacja kosztu nagrody jednorazowej w JSW dotyczącej 2024 roku*	*-*	*(0,2)*
▪ *nagroda jednorazowa w spółkach Grupy*	*0,1*	*-*
EBITDA (bez zdarzeń jednorazowych)	**44,9**	**(1 409,0)**

* *Dane przekształcone w związku z klasyfikacją do działalności zaniechanej wyników spółki PBSz.*

WYJAŚNIENIE NAJISTOTNIEJSZYCH ZDARZEŃ JEDNORAZOWYCH

Odpis aktualizujący wartość niefinansowych aktywów trwałych

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku Grupa ujęła utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 178,8 mln PLN (w tym odpis aktualizujący wartość nakładów inwestycyjnych JSW KOKS w wysokości 177,1 mln PLN). Natomiast Jednostka dominująca w analizowanym okresie 2026 roku ujęła odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 10,2 mln PLN. Szerzej w Nocie 7.4. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku*.

Rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze w związku z realizacją świadczeń osłonowych

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku JSW rozwiązała rezerwy na świadczenia pracownicze w wysokości 59,0 mln PLN w związku z szacowanym spadkiem zatrudnienia w wyniku realizacji świadczeń osłonowych w 2026 roku. Szerzej w Nocie 7.12. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku.*

Koszty dotyczące zdarzeń w kopalniach JSW

W związku ze zdarzeniami, które miały miejsce w zakładach JSW (takimi jak: zapalenie metanu, pożary, wstrząsy oraz inne nieprzewidziane zdarzenia powodujące wzrost zagrożenia w danej kopalni), Grupa w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku poniosła koszty związane między innymi z prowadzeniem akcji ratowniczych, usuwaniem skutków zdarzeń, utratą środków trwałych oraz zaniechaniem inwestycji w łącznej wysokości 21,2 mln PLN,

Odprawa pieniężna z tytułu rozwiązania stosunku pracy pracowników korzystających z jednorazowych odpraw pieniężnych, finansowana przez JSW

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku Jednostka dominująca poniosła koszty związane z wypłatą odpraw pieniężnych z tytułu rozwiązania stosunku pracy pracowników korzystających z jednorazowych odpraw pieniężnych w wysokości 18,6 mln PLN w ramach realizacji ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego.

Otrzymane odszkodowanie w związku z pożarem w KWK Budryk w 2024 roku

W lutym 2026 roku Jednostka dominująca otrzymała dopłatę odszkodowania w kwocie 5,0 mln PLN za koszty akcji ratowniczej dotyczącej pożaru endogenicznego, do którego doszło w dniu 5 kwietnia 2024 roku w KWK Budryk w chodniku Cz-3 badawczym w pokładzie 405/1.

Informacje na temat zdarzeń jednorazowych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku zostały zamieszczone w Punkcie 6.1. *Pozostałych informacji do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku*.

6.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY

SYTUACJA MAJĄTKOWA

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.09.2026	31.12.2025	DYNAMIKA 2025=100
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	7 804,7	7 525,2	103,7
Wartości niematerialne	38,9	66,8	58,2
Nieruchomości inwestycyjne	17,1	20,1	85,1
Prawo do użytkowania składnika aktywów	330,4	402,6	82,1
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1,3	1,3	100,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 206,9	2 128,0	103,7
Inwestycje w portfel aktywów FIZ	245,8	137,8	178,4
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	208,0	516,8	40,2
RAZEM AKTYWA TRWAŁE	**10 853,1**	**10 798,6**	**100,5**
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	1 108,6	952,2	116,4
Należności handlowe oraz pozostałe należności	987,0	846,8	116,6
Nadpłacony podatek dochodowy	5,7	4,2	135,7
Pochodne instrumenty finansowe	0,1	6,7	1,5
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	14,2	22,4	63,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	158,5	797,0	19,9
Aktywa trwałe (grupa do zbycia) przeznaczone do sprzedaży	243,3	24,7	985,0
RAZEM AKTYWA OBROTOWE	**2 517,4**	**2 654,0**	**94,9**
RAZEM AKTYWA	**13 370,5**	**13 452,6**	**99,4**

Największą pozycję aktywów według stanu na 30 września 2026 roku stanowią aktywa trwałe (81,2%). Ich wartość w analizowanym okresie 2026 roku wzrosła o 54,5 mln PLN tj. o 0,5%, na zmianę wpływ miały przede wszystkim następujące czynniki:

POZYCJA AKTYWÓW TRWAŁYCH zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE ↗ (+) 279,5	W analizowanym okresie 2026 roku Grupa poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 1 789,0 mln PLN, przy amortyzacji 1 012,8 mln PLN (w analogicznym okresie 2025 roku nakłady na rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 2 385,4 mln PLN przy amortyzacji 960,4 mln PLN). W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku Grupa ujęła w aktywach trwałych odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 171,4 mln PLN.
INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ ↗ (+) 108,0	Wzrost aktywów o 78,4% wynika przede wszystkim ze wzrostu wartości aktywów finansowych Funduszu, głównie dłużnych papierów wartościowych o 109,0 mln PLN, tj. o 79,8%. Jednocześnie wartość aktywów netto Funduszu na dzień 30 września 2026 roku wynosi 93,8 mln PLN, co oznacza spadek w porównaniu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2025 roku o 7,4 mln PLN.
AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO ↗ (+) 78,9	Wzrost o 3,7%, w tym w Jednostce dominującej o 89,5 mln PLN, co wynika głównie ze zwiększenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od straty podatkowej o 40,0 mln PLN, od umowy sprzedaży węgla wraz z umową jego odkupu o 31,0 mln PLN, od kosztów finasowania dłużnego o 21,0 mln PLN, od utworzonych rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 19,4 mln PLN oraz od nadwyżki amortyzacji bilansowej nad amortyzacją podatkową rzeczowych aktywów trwałych o 19,0 mln PLN.
POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE ↘ (-) 308,8	Spadek o 59,8% wynika głównie z niższego o 297,4 mln PLN stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych, które za zgodą Zarządu JSW zostały tymczasowo wykorzystane z przeznaczeniem na sfinansowanie brakującej kwoty niezbędnej do wypłaty wynagrodzeń dla pracowników JSW. Środki FLZG są sukcesywnie uzupełniane wraz z odsetkami. Na dzień 30 września 2026 roku pozostaje do uzupełnienia kwota 296 mln PLN. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w październiku i listopadzie 2026 roku JSW dokonała uzupełnienia środków w wysokości 156,0 mln PLN (wraz z odsetkami).
PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW ↘ (-) 72,2	Spadek wynika przede wszystkim z niższych nakładów na prawo do użytkowania urządzeń technicznych i maszyn.

Aktywa obrotowe spadły o 136,6 mln PLN, tj. o 5,1%. Na zmianę tej grupy aktywów wpływ miały:

POZYCJA AKTYWÓW OBROTOWYCH zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY ↘ (-) 638,5	Wygenerowane ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i inwestycyjnej spowodowały obniżenie salda gotówki w stosunku do stanu na 31 grudnia 2025 roku. Spadek o 80,1% dotyczył: niższego o 581,9 mln PLN stanu środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie oraz niższego o 56,6 mln PLN stanu lokat bankowych.
AKTYWA TRWAŁE (GRUPA DO ZBYCIA) PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY ↗ (+) 218,6	Wzrost wynika z dokonanego przeklasyfikowania aktywów spółki PBSz w łącznej kwocie 243,3 mln PLN jako grupa do zbycia przeznaczona do sprzedaży w związku z zawartą w dniu 9 marca 2026 roku przedwstępną umową sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR pomiędzy JSW a ARP (umowa PRE-SPA). Szerzej w Nocie 7.10. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku.*
ZAPASY ↗ (+) 156,4	Wzrost o 16,4% wynika głównie z wyższego o 123,5 mln PLN, tj. o 15,6% poziomu zapasu wyrobów gotowych (przede wszystkim wyższy o 570,7 tys. ton zapas węgla wyprodukowanego w Grupie w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2025 roku) oraz wyższego o 33,1 mln PLN, tj. 22,8% poziomu zapasu materiałów. Zapas wyrobów gotowych na dzień 30 września 2026 roku obejmuje węgiel o wartości 111,9 mln PLN wynikający z umowy sprzedaży z udzielonym zobowiązaniem do jego odkupu.
NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI ↗ (+) 140,2	Wzrost o 16,6%, wynika przede wszystkim z wyższego poziomu należności handlowych o 167,8 mln PLN, tj. o 27,7%.

ŹRÓDŁA POKRYCIA MAJĄTKU

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.09.2026	31.12.2025	DYNAMIKA 2025=100
KAPITAŁ WŁASNY			
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ			
Kapitał podstawowy	1 251,9	1 251,9	100,0
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	905,0	905,0	100,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	(2,4)	20,5	-
Zyski zatrzymane	(425,0)	880,3	-
	1 729,5	**3 057,7**	**56,6**
UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE	**413,5**	**419,1**	**98,7**
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY	**2 143,0**	**3 476,8**	**61,6**
ZOBOWIĄZANIA			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	888,0	359,9	246,7
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5,5	36,0	15,3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	700,2	806,4	86,8
Rezerwy	1 508,0	1 484,6	101,6
Zobowiązania z tytułu leasingu	330,4	370,7	89,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	131,3	129,1	101,7
RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	**3 563,4**	**3 186,7**	**111,8**
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	1 435,9	1 468,5	97,8
Pochodne instrumenty finansowe	13,2	0,3	4 400,0
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3,0	160,2	1,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	185,2	296,2	62,5
Rezerwy	343,2	326,0	105,3
Zobowiązania z tytułu leasingu	278,3	307,2	90,6
Zobowiązania FIZ	152,0	36,6	415,3

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.09.2026	31.12.2025	DYNAMIKA 2025=100
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	5 077,3	4 192,6	121,1
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	176,0	1,5	11 733,3
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	**7 664,1**	**6 789,1**	**112,9**
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	**11 227,5**	**9 975,8**	**112,5**
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	**13 370,5**	**13 452,6**	**99,4**

Spadek kapitału własnego o 38,4% na dzień 30 września 2026 roku wynika przede wszystkim ze spadku zysków zatrzymanych o 1 305,3 mln PLN, w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku, w efekcie poniesionej straty netto przypadającej na akcjonariuszy Jednostki dominującej w wysokości 1 323,9 mln PLN.

Na dzień 30 września 2026 roku odnotowano wzrost zobowiązań ogółem o 1 251,7 mln PLN, tj. o 12,5% w stosunku do stanu na 31 grudnia 2025 roku, zmiana wynika głównie z:

POZYCJA ZOBOWIĄZAŃ zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE ↗ (+) 376,7	Wzrost wynika przede wszystkim z wyższego stanu kredytów i pożyczek o 528,1 mln PLN, tj. o 146,7% głównie w wyniku otrzymanego przez Jednostkę dominującą finansowania w ramach umowy z ARP z dnia 6 sierpnia 2026 roku (w części długoterminowej) w wysokości 600,0 mln PLN, mającej na celu sfinansowanie działalności JSW oraz inicjatyw naprawczych w okresie realizacji Programu Naprawczego. Jednocześnie odnotowano spadek zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 106,2 mln PLN, tj. o 13,2% (w tym przede wszystkim z tytułu nagród jubileuszowych oraz pozostałych świadczeń dla pracowników, głównie w wyniku rozwiązania w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku rezerwy w JSW na świadczenia pracownicze w wysokości 59,0 mln PLN w związku z szacowanym spadkiem zatrudnienia w wyniku realizacji świadczeń osłonowych realizowanych na podstawie ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego w postaci urlopów górniczych, urlopów dla pracowników ZPMW lub jednorazowych odpraw pieniężnych. Ponadto odnotowano spadek zobowiązań z tytułu leasingu o 40,3 mln PLN, tj. o 10,9% oraz zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 30,5 mln PLN, tj. o 84,7%.
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE ↗ (+) 875,0	Wzrost związany jest przede wszystkim z wyższym stanem zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 884,7 mln PLN, tj. o 21,1%, w tym głównie z tytułu otrzymanej zaliczki na poczet sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR w wysokości 400,0 mln PLN, zobowiązań z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków o 281,5 mln PLN, zobowiązań z tytułu umowy odkupu w wysokości 136,1 mln PLN oraz zobowiązań handlowych o 88,5 mln PLN. Odnotowano również wzrost zobowiązań związanych z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży o 174,5 mln PLN w związku z przeklasyfikowaniem zobowiązań spółki PBSz (grupa do zbycia przeznaczona do sprzedaży w łącznej wysokości 176,0 mln PLN) oraz zobowiązań z tytułu FIZ o 115,4 mln PLN (w tym głównie zobowiązań z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się FIZ do odkupu (transakcje Sell Buy Back) – wzrost o 115,6 mln PLN). Jednocześnie odnotowano spadek zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 157,2 mln PLN, tj. o 98,1% oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 111,0 mln PLN, tj. o 37,5%.

6.3. WYBRANE MIERNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW

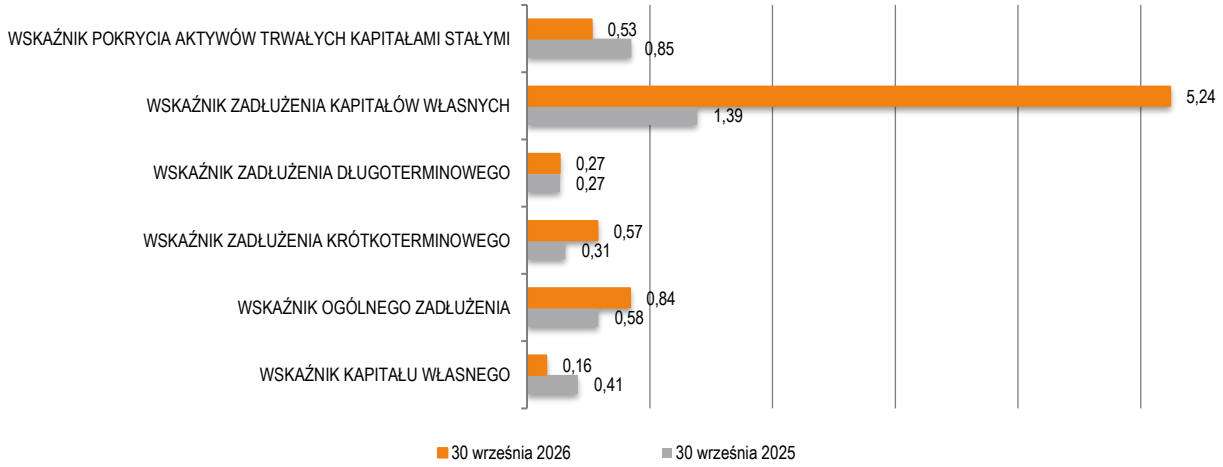
Przedstawione w niniejszym sprawozdaniu wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiary Wyników („APM" – Alternative Performance Measures) w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników. Wskaźniki te nie są miernikami wyników finansowych zdefiniowanymi przez MSSF i nie powinny być traktowane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

Metodologia obliczeń wskaźników została przedstawiona na końcu niniejszego sprawozdania.

ZADŁUŻENIE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA

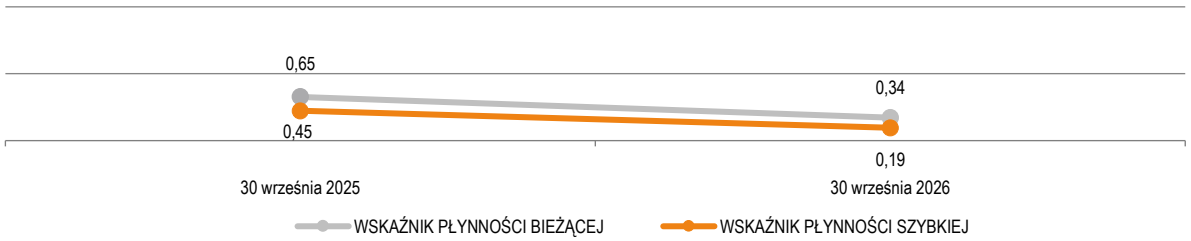
Na dzień 30 września 2026 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy mierzony **wskaźnikiem ogólnego zadłużenia** wzrósł do poziomu 0,84 wobec 0,58 według stanu na dzień 30 września 2025 roku, co głównie wynika ze spadku udziału kapitału własnego w strukturze finansowania Grupy. **Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych** wzrósł do poziomu 5,24 wobec 1,39 według stanu na 30 września 2025 roku w wyniku spadku kapitału własnego o 4 737,0 mln PLN, tj. o 68,9%, w tym głównie zysków zatrzymanych o 4 649,7 mln PLN przy jednoczesnym wzroście zobowiązań ogółem o 1 690,6 mln PLN. **Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** wzrósł do poziomu 0,57 wobec 0,31 według stanu na 30 września 2025 roku, głównie w skutek spadku kapitału własnego i zobowiązań ogółem o 3 046,4 mln PLN przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych o 2 521,7 mln PLN, w tym zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 1 455,9 mln PLN, a także

zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 1 185,2 mln PLN. Jednocześnie na dzień 30 września 2026 roku nastąpił spadek **wskaźnika kapitału własnego** do poziomu 0,16 wobec 0,41 co jest przede wszystkich efektem spadku zysków zatrzymanych o 4 649,7 mln PLN. **Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi** obniżył się do poziomu 0,53 wobec 0,85 według stanu na 30 września 2025 roku, głównie w wyniku spadku aktywów trwałych o 2 417,7 mln PLN, tj. o 18,2% w tym głównie rzeczowych aktywów trwałych o 1 708,8 mln PLN, pozostałych długoterminowych aktywów finansowych o 314,6 mln PLN oraz inwestycji w portfel aktywów FIZ o 278,0 mln PLN. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego utrzymał się na tym samym poziomie co w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku i wyniósł 0,27.



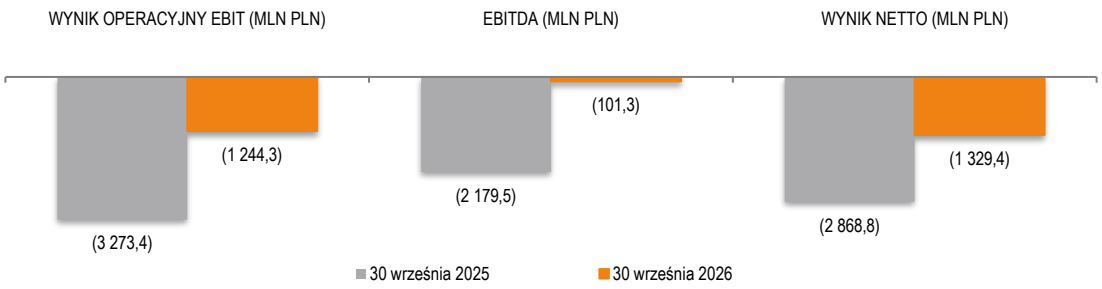
PŁYNNOŚĆ

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej spadły w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku osiągając poziomy odpowiednio 0,34 i 0,19, co jest efektem wzrostu zobowiązań krótkoterminowych (z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych) o 2 500,1 mln PLN, tj. o 51,9% w tym głównie zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 1 455,9 mln PLN, a także zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 1 185,2 mln PLN, przy jednoczesnym spadku aktywów obrotowych o 628,7 mln PLN, tj. o 20,0%, w tym głównie inwestycji w portfel aktywów FIZ o 501,5 mln PLN, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 354,9 mln PLN, a także należności handlowych oraz pozostałych należności o 105,7 mln PLN.

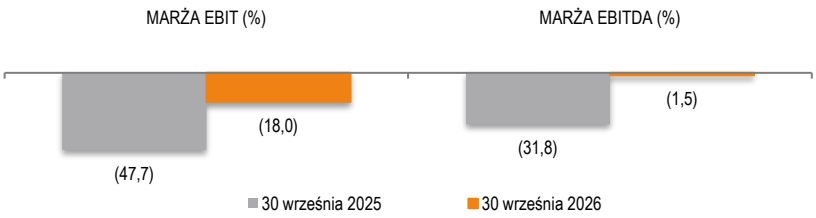


RENTOWNOŚĆ

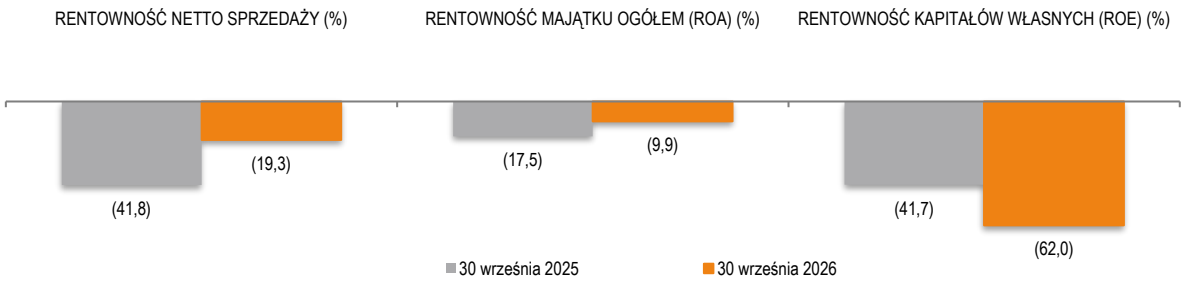
Analiza grupy wskaźników z zakresu rentowności wskazuje na poprawę rentowności w stosunku do stanu na 30 września 2025 roku, co jest przede wszystkim efektem obniżenia kosztów działalności operacyjnej o 1 562,4 mln PLN, tj. o 18,2% (w tym głównie świadczeń na rzecz pracowników o 1 117,6 mln PLN, kosztów zużycia materiałów i energii o 609,5 mln PLN oraz usług obcych o 345,0 mln PLN).



Wszystkie kwoty w tabelach wyrażone w milionach PLN, o ile nie podano inaczej.

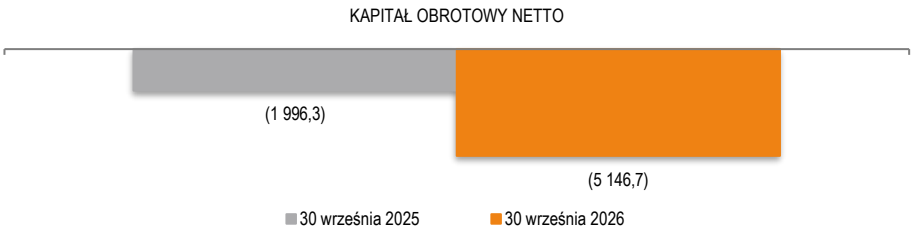


Wskaźniki rentowności netto sprzedaży oraz rentowności majątku ogółem (ROA) uległy poprawie w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku i wyniosły odpowiednio (19,3)% i (9,9)%. Natomiast wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) ukształtował się na poziomie (62,0)%, tj. o 20,3 p.p. niższym niż w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku, co jest efektem spadku kapitału własnego o 4 737,0 mln PLN głównie w wyniku rozliczenia straty netto oraz innych całkowitych dochodów JSW za 2025 rok z kapitału zapasowego, pomimo poniesionej przez Grupę w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku niższej o 1 539,4 mln PLN straty netto.



KAPITAŁ OBROTOWY NETTO

Kapitał obrotowy na dzień 30 września 2026 roku wyniósł (5 146,7) mln PLN wobec (1 996,3) mln PLN na koniec 30 września 2025 roku. Na spadek kapitału pracującego w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wpłynął przede wszystkim wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 2 521,7 mln PLN, tj. o 49,0% (w tym głównie zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań 1 455,9 mln PLN, a także zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 1 185,2 mln PLN), przy jednoczesnym spadku aktywów obrotowych o 628,7 mln PLN, tj. o 20,0% (w tym głównie inwestycji w portfel aktywów FIZ o 501,5 mln PLN, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 354,9 mln PLN, a także należności handlowych oraz pozostałych należności o 105,7 mln PLN).



6.4. ZREALIZOWANE DZIAŁANIA INWESTYCYJNE

INWESTYCJE RZECZOWE

W ramach przygotowywania Programu Naprawczego (szerzej w Puncie 4.1.niniejszego sprawozdania) przeprowadzono kompleksowy przegląd portfela inwestycyjnego Grupy JSW. W jego wyniku przyjęto podstawowe założenia w zakresie nakładów inwestycyjnych:

- Grupa JSW podjęła istotne działania ograniczające poziom nakładów inwestycyjnych w celu ochrony płynności.
- Nakłady na inwestycje w JSW ukształtowane zostały na poziomie poniżej 2 mld PLN w okresie do 2030 roku.
- W kolejnych latach JSW zakłada zwiększenie nakładów inwestycyjnej w granicach pozwalających na stabilny rozwój wsparty realizacją inicjatyw optymalizujących.

Przyjęte w Programie Naprawczym poziomy nakładów mają jednocześnie zabezpieczać realizację zakładanych wolumenów produkcji. Oznacza to koncentrację środków na inwestycjach niezbędnych dla utrzymania i rozwoju zdolności produkcyjnych przy jednoczesnej dbałości o bezpieczeństwo pracowników.

W ramach jednego z podstawowych celów przyjętego Programu Naprawczego, jakim jest **Dyscyplina inwestycyjna i efektywna alokacja kapitału,** przyjęto w szczególności:

- Znaczące nakłady inwestycyjne zrealizowane w poprzednich latach w połączeniu z inicjatywami optymalizującymi oraz koncentracją przyszłych nakładów na strategicznych obszarach działalności umożliwi obniżenie długoterminowego poziomu nakładów inwestycyjnych.
- Planowane nakłady inwestycyjne segmentu węglowego przeznaczone będą m.in. na udostępnienie nowych zasobów poprzez rozbudowę pionową i poziomą kopalń, w tym na:
  - ✓ kontynuację inwestycji kluczowych związanych z udostępnieniem nowych złóż i budową nowych poziomów wydobywczych oraz wydłużenie żywotności eksploatacji Ruchu Borynia i Ruchu Zofiówka,
  - ✓ zakończenie realizacji inwestycji kluczowych w KWK Budryk oraz w KWK Pniówek,
  - ✓ stopniowe uruchamianie kluczowych projektów rozwojowych po 2030 roku.
- W segmencie koksowym planowane jest zakończenie inwestycji kluczowych w JSW KOKS obejmujących baterię koksowniczą nr 4 oraz bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym w Koksowni Radlin.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku Grupa realizowała zoptymalizowane działania inwestycyjne przy jednoczesnym zabezpieczeniu docelowych zdolności produkcyjnych w segmentach węglowym, koksowym i pozostałych. Z poniesionych w analizowanym okresie 2026 roku nakładów na inwestycje rzeczowe ogółem w wysokości 1 908,9 mln PLN na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 1 789,0 mln PLN (w tym: aktywowane koszty finansowania zewnętrznego w wysokości 40,2 mln PLN), na nakłady dotyczące prawa do użytkowania składnika aktywów kwota 109,2 mln PLN, na wartości niematerialne kwota 10,7 mln PLN.

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2025=100
	2026	2025	
SEGMENT WĘGLOWY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (bez wyrobisk ruchowych i zbrojenia ścian), wartości niematerialne, nieruchomości inwestycyjne, w tym:	719,4	1 212,9	59,3
– *Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego*	*28,4*	*28,2*	*100,7*
Nakłady na wyrobiska ruchowe	460,8	611,6	75,3
Nakłady na zbrojenie ścian	333,1	375,4	88,7
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów*	82,3	147,1	55,9
Razem	**1 595,6**	**2 347,0**	**68,0**
SEGMENT KOKSOWY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, w tym:	174,3	152,0	114,7
– *Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego*	*11,8*	*16,1*	*73,3*
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów	2,8	1,2	233,3
Razem	**177,1**	**153,2**	**115,6**
POZOSTAŁE SEGMENTY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	112,1	38,4	291,9
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów	24,1	52,7	45,7
Razem	**136,2**	**91,1**	**149,5**
RAZEM SEGMENTY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (bez wyrobisk ruchowych i zbrojenia ścian), wartości niematerialne, nieruchomości inwestycyjne, w tym:	1 005,8	1 403,3	71,7
– *Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego*	*40,2*	*44,3*	*90,7*
Nakłady na wyrobiska ruchowe	460,8	611,6	75,3
Nakłady na zbrojenie ścian	333,1	375,4	88,7
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów*	109,2	201,0	54,3
RAZEM**	**1 908,9**	**2 591,3**	**73,7**
RAZEM (PO DOKONANIU KOREKT KONSOLIDACYJNYCH)	**1 673,8**	**2 423,9**	**69,1**

* *Wartość nakładów za okres III kwartałów 2026 roku uwzględnia nakłady dotyczące prawa do użytkowania składnika aktywów przeznaczonych do sprzedaży w wysokości (-)1,4 mln PLN.*

** *Wartość nakładów przed dokonaniem korekt konsolidacyjnych, które wyniosły za okres III kwartałów 2026 roku: (-)235,1 mln PLN, w analogicznym okresie 2025 roku: (-)167,4 mln PLN.*

NAKŁADY NA INWESTYCJE RZECZOWE W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku Jednostka dominująca poniosła nakłady na inwestycje rzeczowe w wysokości 1 595,6 mln PLN (spadek o 32,0% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku), z których na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 1 510,8 mln PLN, (spadek o 31,2%), na nakłady związane z prawem do użytkowania składnika aktywów kwota 82,3 mln PLN (spadek o 44,1%), natomiast na wartości niematerialne kwota 2,5 mln PLN (bez zmian w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku). Głównym źródłem finansowania nakładów inwestycyjnych w analizowanym okresie 2026 roku były środki własne, ponadto Jednostka dominująca wspomagała się finansowaniem zewnętrznym.

Poniesione przez Jednostkę dominującą nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku przeznaczono na realizację zadań kluczowych (na rozbudowę pionową oraz poziomą kopalń) oraz pozostałych, w tym dla zapewnienia bieżących zdolności produkcyjnych.

WYSZCZEGÓLNIENIE	NAKŁADY za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku	GŁÓWNE INWESTYCJE STRATEGICZNE REALIZOWANE W JSW
BUDOWA POZIOMU 1120 W KWK BORYNIA-ZOFIÓWKA RUCH BORYNIA	21,7	W KWK Borynia-Zofiówka Ruch Borynia kontynuowano prace związane z budową poziomu 1120. Zasoby operatywne planowane do udostępnienia z poziomu 1120m szacowane są na około 38,5 mln ton. W złożu Ruchu Borynia występuje głównie węgiel koksowy typu 35 (hard). Projekt zaplanowano do realizacji w dwóch etapach: I etap, realizowany obecnie zakłada zakończenie prac związanych z pogłębianiem szybu II do poziomu 1120m (uzyskanie funkcji wentylacyjnej). Umożliwi to udostępnienie pozostałych do eksploatacji zasobów w pokładach 502/1 i 504/1. Realizacja II etapu projektu zakłada udostępnienie partii B i C z poziomu 1120m, a następnie partii E i F złoża. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku wydrążono 212 m wyrobisk górniczych, kontynuowano prace związane z pogłębieniem szybu (dostawa i zabudowa konstrukcji pomostów technologicznych) oraz pozostałe.
BUDOWA POZIOMU 1080 W KWK BORYNIA-ZOFIÓWKA RUCH ZOFIÓWKA	12,2	Jednostka dominująca kontynuowała realizację inwestycji związanej z budową poziomu 1080 w Ruchu Zofiówka, w celu udostępnienia i zagospodarowania zasobów złoża Zofiówka poniżej poziomu 900. Szacowana wielkość zasobów operatywnych w piętrze 900-1080 wynosi 40,2 mln ton. W okresie 1 stycznia do 30 września 2026 roku realizowano prace związane z drążeniem wyrobisk górniczych oraz zakończono pogłębienie szybu IIz do głębokości około 1105 m.
UDOSTĘPNIENIE ZASOBÓW POKŁADÓW 405/1 I 405/2 W KWK BUDRYK	18,0	Jednostka dominująca realizuje inwestycje związane z udostępnieniem zasobów pokładów 405/1 i 405/2 w KWK Budryk, które są wiodącymi pokładami dla poziomu 1290 i charakteryzują się występowaniem głównie węgli koksowych typu 35. Szacowana wielkość zasobów operatywnych wynosi około 67,5 mln ton. W ramach realizacji projektu „Połączenie wentylacyjne KWK Budryk z KWK Knurów-Szczygłowice wraz z modernizacją szybu „Aniołki"", w marcu 2026 roku przeprowadzony został odbiór końcowy budowy w KWK Knurów-Szczygłowice Ruchu Knurów stacji wentylatorów głównych przy szybie „Aniołki" wraz z niezbędnymi obiektami infrastruktury zewnętrznej. Kontynuowane były roboty związane z dwoma etapami modernizacji szybu „Aniołki".
BUDOWA POZIOMU 1050 W KWK KNURÓW-SZCZYGŁOWICE RUCH KNURÓW	60,8	Jednostka dominująca prowadziła roboty związane z zagospodarowaniem zasobów zalegających w piętrze 850-1050 w Ruchu Knurów. Inwestycja ma na celu udostępnienie zasobów wysokiej jakości węgla koksowego typu 35.1. Łączna wielkość udokumentowanych zasobów operatywnych w Ruchu Knurów w piętrze 850-1050 szacowana jest na 80 mln ton. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku prowadzono prace związane z budową klimatyzacji centralnej na powierzchni jak i budowę infrastruktury dla klimatyzacji centralnej w wyrobiskach dołowych.
BUDOWA POZIOMU 1050 W KWK KNURÓW-SZCZYGŁOWICE RUCH SZCZYGŁOWICE	23,1	Jednostka dominująca prowadziła roboty związane z zagospodarowaniem zasobów zalegających w piętrze 850-1050 w Ruchu Szczygłowice. Inwestycja ma na celu udostępnienie zasobów węgla koksowego typu 35.1. Łączna wielkość udokumentowanych zasobów operatywnych w złożu Szczygłowice w piętrze 850-1050 szacowana jest na 79 mln ton. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku realizowano prace związane głównie z drążeniem wyrobisk górniczych oraz prace związane z wydłużeniem górniczego wyciągu szybowego szybu I w przedziale południowym do poz. 850m.
POWIĘKSZENIE BAZY ZASOBOWEJ W KWK KNURÓW-SZCZYGŁOWICE RUCH SZCZYGŁOWICE	19,5	JSW kontynuowała rozpoczętą w I kwartale 2024 roku realizację programu inwestycyjnego umożliwiającego powiększenie bazy zasobowej KWK Knurów-Szczygłowice Ruch Szczygłowice. Zakres rzeczowy przedsięwzięcia obejmuje dokonanie zmian funkcjonalności szybu II (umożliwiających zwiększenie zdolności wydobywczej) oraz szybu III (zmiana funkcji wentylacyjnej), które pozwolą na likwidację szybu IV, a w konsekwencji umożliwią uwolnienie zasobów węgla kamiennego zlokalizowanych w filarze szybu IV. W wyniku realizacji inwestycji ilość zasobów możliwych do eksploatacji szacowana jest na 27 mln ton. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku realizowano prace związane z drążeniem wyrobisk górniczych, prace związane z wydłużeniem górniczego wyciągu szybowego szybu II w przedziale N do poz. 650m

WYSZCZEGÓLNIENIE	NAKŁADY za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku	GŁÓWNE INWESTYCJE STRATEGICZNE REALIZOWANE W JSW
ROZBUDOWA POZIOMU 1000 Z POGŁĘBIANIEM SZYBU III i IV W KWK PNIÓWEK	15,0	Jednostka dominująca kontynuowała rozpoczętą w 2017 roku, w KWK Pniówek realizację projektu inwestycyjnego związanego z rozbudową poziomu wydobywczego 1000 wraz z pogłębieniem szybów III i IV. Projekt realizowany jest w celu zabezpieczenia efektywnej eksploatacji i dostępu do zasobów węgla typu 35, w południowo-zachodniej części złoża Pniówek. Łączna ilość zasobów operatywnych na poziomie 1000 w KWK Pniówek szacowana jest na około 51,2 mln ton. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku w ramach realizacji inwestycji prowadzono prace związane z drążeniem wyrobisk górniczych oraz prace związane z pogłębianiem szybu III.
RAZEM	**170,3**	

POZOSTAŁE NAKŁADY INWESTYCYJNE GRUPY

Nakłady inwestycyjne pozostałych spółek Grupy w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku wyniosły 313,3 mln PLN (wzrost o 28,2% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku), z czego na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 278,2 mln PLN (wzrost o 48,1%), na nakłady związane z prawem do użytkowania składnika aktywów kwota 26,9 mln PLN (spadek o 50,1%) natomiast na wartości niematerialne kwota 8,2 mln PLN (wzrost o 228,0%). Nakłady inwestycyjne segmentu koksowego oraz segmentów pozostałych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku stanowiły 16,4% nakładów ogółem Grupy. Ponoszone przez spółki zależne nakłady na inwestycje rzeczowe przeznaczone były na realizację inwestycji kluczowych oraz zadań zabezpieczających bieżącą działalność operacyjną tych spółek. Źródłem finansowania kluczowych projektów inwestycyjnych realizowanych przez pozostałe spółki Grupy są środki własne oraz finansowanie zewnętrzne, głównie pozyskane dofinansowanie w postaci pożyczek.

KLUCZOWE PROJEKTY INWESTYCYJNE REALIZOWANE PRZEZ POZOSTAŁE SPÓŁKI GRUPY	NAKŁADY za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku
MODERNIZACJA BATERII KOKSOWNICZYCH W KOKSOWNI PRZYJAŹŃ (JSW KOKS)	**107,4**

W dniu 14 marca 2018 roku Zarząd JSW przyjął uchwałą i zaakceptował Dokumenty Wykonawcze wprowadzając do realizacji inwestycję pn. „Modernizacja baterii koksowniczej nr 4 w Koksowni Przyjaźń". Zgodnie z przyjętym sposobem realizacji inwestycji (tzw. systemem gospodarczym), całość została podzielona na etapy. W dniu 30 lipca 2021 roku nastąpiło podpisanie umowy z firmą ZARMEN Sp. z o.o. („ZARMEN") jako wykonawcą zadania głównego.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku kontynuowano prace związane z realizacją inwestycji osiągając zaawansowanie 89,2% w odniesieniu do aktualnego budżetu, który został podwyższony o 63,7 mln PLN do wartości 999,9 mln PLN. Wraz ze zmianą budżetu projektu dokonano także aktualizacji terminu zakończenia na dzień 30 listopada 2026 roku. Zaangażowanie rzeczowe szacuje się na poziomie blisko 100%.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku kontynuowano rozpoczęty w maju 2025 roku proces rozgrzewu baterii. W tym czasie prowadzono również prace montażowe zmierzające do obsadzenia baterii mieszanką węglową. W dniu 25 czerwca 2026 roku dokonano pierwszego obsadzenia komór koksowniczych baterii mieszanką węglową i rozpoczęto proces dochodzenia baterii koksowniczej do pełnej zdolności produkcyjnej. Pozostałe zadania cząstkowe zostały zakończone i przejęte do eksploatacji.

We wrześniu 2026 roku rozpoczęto procedurę uzyskania pozwolenia na użytkowanie dla baterii koksowniczej nr 4 wraz z przynależnymi węzłami technologicznymi. Zgodnie z procedurą przed uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie wystąpiono o wydanie stosownej decyzji do Państwowej Straży Pożarnej, a także do Państwowego Powiatowego Inspektora Sanitarnego. Na podstawie przeprowadzonych kontroli przywołane organy wydały pozytywne decyzje w sprawie procedowania pozwolenia na użytkowanie. W ślad za otrzymanymi decyzjami w dniu 24 września 2026 roku złożono wniosek do Powiatowego Inspektora Nadzoru Budowlanego (PINB) o wydanie pozwolenia na użytkowanie.

W dniu 15 lipca 2025 roku JSW KOKS zawarła umowę o przeprowadzenie mediacji z firmą ZARMEN celem podjęcia próby rozstrzygnięcia występujących między Stronami kwestii spornych w zakresie realizacji umowy. W dniu 15 stycznia 2026 roku podpisano ugodę mediacyjną oraz Aneks nr 4 wprowadzający postanowienia ugody, a także częściowe rozliczenie robót dodatkowych. W dniu 24 czerwca 2026 roku postanowienie Sądu zatwierdzające ugodę mediacyjną stało się prawomocne. W dniu 21 września 2026 roku w wyniku zakończonych przed Sądem Polubownym przy Prokuratorii Generalnej mediacji z firmą EKO-ENERGIA Sp. z o.o. zawarto ugodę mediacyjną oraz aneksy do umowy wprowadzające postanowienia ugody. Szerzej opisane w Punkcie 7.2. niniejszego sprawozdania.

BUDOWA BLOKU ENERGETYCZNEGO W KOKSOWNI RADLIN (JSW KOKS)	**34,0**

Przedsięwzięcie realizowane przez JSW KOKS ma na celu wykorzystanie gazu koksowniczego do produkcji energii elektrycznej i ciepła na potrzeby własne i na sprzedaż. W ramach przedsięwzięcia planuje się realizację budowy bloku energetycznego opalanego własnym gazem koksowniczym o mocy cieplnej 104 MWt z turbiną upustowo-kondensacyjną o mocy 28 MWe i członem ciepłowniczym o mocy 37 MWt, który zapewni dostawy energii elektrycznej, pary i ciepła dla koksowni Radlin, ciepła do pobliskiej KWK ROW Ruch Marcel oraz mieszkańców miasta Radlin. W dniu 14 marca 2018 roku Zarząd JSW przyjął uchwałą i zaakceptował Dokumenty wykonawcze wprowadzając do realizacji inwestycję pn. „Budowa bloku energetycznego w Koksowni Radlin". W dniu 12 czerwca 2019 roku nastąpiło podpisanie umowy z firmą RAFAKO S.A. („RAFAKO").

W dniu 8 listopada 2024 roku Zarząd JSW KOKS podjął decyzję o odstąpieniu od umowy, w części dotychczas niewykonanej, a stosowne oświadczenie zostało dostarczone do GRI. Zarząd JSW KOKS przyjmuje, że odstąpienie od umowy nastąpiło z przyczyn leżących po stronie RAFAKO.

JSW KOKS przejęła umowy podwykonawcze, w oparciu o rozwiązania wynikające z zawartych na uprzednim etapie porozumień trójstronnych, a tym samym dąży do utrzymania ciągłości w ramach realizacji prac inwestycyjnych. Szerzej opisane w Punkcie 7.2. niniejszego sprawozdania.

W dniu 13 stycznia 2026 roku podpisany został Protokół potwierdzający osiągnięcie statusu projektu funkcjonującego i rozpoczęcia jego fazy operacyjnej. W dniu 13 lutego 2026 roku przeprowadzona została synchronizacja nowej Elektrociepłowni Radlin z krajową siecią elektroenergetyczną. Blok energetyczny pozostaje cały czas w pracy, trwa ruch regulacyjny oraz prace optymalizacyjne turbogeneratora, układu wyprowadzenia mocy i systemu sterowania kotłami. Ponadto prowadzono eksploatację i testy kotłów nr 1 i nr 2 zasilanych gazem koksowniczym, wykonując m.in. próby pełnej mocy oraz działania związane z usuwaniem usterek i optymalizacją parametrów pracy. W kwietniu 2026 roku z pozytywnym wynikiem uruchomiono cały układ ciepłowniczy, rozpoczynając dostawy ciepła dla miasta Radlin i Kopalni Marcel. Spełnione zostały również wymagania emisyjne BAT dla bloku energetycznego. Blok energetyczny pracuje z wykorzystaniem dwóch kotów opalanych gazem koksowniczym (K1 i K2), przy jednoczesnym prowadzeniu ruchu regulacyjnego i optymalizacyjnego oraz generacji energii elektrycznej. Kontynuowane są prace optymalizacyjne turbogeneratora i układu wyprowadzenia mocy. Dla kotła awaryjno-rezerwowego K3 uzyskano decyzję UDT zezwalającą na eksploatację. Trwa również optymalizacja instalacji IOS1 i IOS2. Dodatkowo rozpoczęto realizację prac związanych ze ścieżką gazu koksowniczego oraz zbiornikiem gazu koksowniczego o pojemności 6000 m^3.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku kontynuowano prace związane z realizacją inwestycji osiągając zaawansowanie 94,8% w odniesieniu do aktualnej wartości kosztorysowej.

INWESTYCJE KAPITAŁOWE

Opis zmian w obszarze inwestycji kapitałowych dokonanych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku zawarty został w Punkcie 2.3. niniejszego sprawozdania.

6.5. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (dane przekształcone)*	Dynamika 2025=100
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(207,3)	(907,8)	22,8
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(819,6)	778,2	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	388,0	(255,6)	-
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	**(638,9)**	**(385,2)**	**165,9**

* *Dane przekształcone w związku z klasyfikacją do działalności zaniechanej wyników spółki PBSz.*

Środki pieniężne z działalności operacyjnej

Wygenerowane w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 207,3 mln PLN wynikały głównie z zapłaconego podatku dochodowego w wysokości 177,6 mln PLN, a także z ujemnych wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 10,7 mln PLN, na co wpływ miała przede wszystkim poniesiona strata przed opodatkowaniem w wysokości (1 408,1) mln PLN. Czynniki wpływające na wysokość wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej przedstawione zostały w Nocie 8.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku.*

Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku wyniosła (819,6) mln PLN, w przeciwieństwie do środków uzyskanych w analogicznym okresie 2025 roku w wysokości 778,2 mln PLN (uwzględniających m.in. 3 236,1 mln PLN wpływów z inwestycji FIZ), przede wszystkim za sprawą poniesionych wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 1 579,9 mln PLN, pomimo uzyskanego wpływu zaliczki otrzymanej na poczet sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR w wysokości 400,0 mln PLN oraz przepływów netto środków FLZG w wysokości 306,7 mln PLN.

Środki pieniężne z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku wyniosły 388,0 mln PLN wobec (255,6) mln PLN w analogicznym okresie 2025 roku. Ich poziom w analizowanym okresie uwzględnia otrzymaną pożyczkę w ramach umowy z ARP z dnia 6 sierpnia 2026 roku w wysokości 600,0 mln PLN oraz przepływy netto z tytułu umowy sprzedaży węgla wraz z umową zobowiązującą do jego odkupu w wysokości 122,6 mln PLN. Jednocześnie Grupa w analizowanym okresie 2026 roku odnotowała niższe niż w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku płatności związane z leasingiem w wysokości 150,6 mln PLN oraz odsetki i prowizje zapłacone z działalności finansowej w wysokości 74,2 mln PLN, a także wyższe spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 121,7 mln PLN.

W efekcie ujemnych przepływów z działalności operacyjnej i inwestycyjnej wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku wyniosła 158,5 mln PLN i była niższa w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku o 341,1 mln PLN.

KLUCZOWE UMOWY KREDYTOWANIA

Wysokość zobowiązań z tytułu zawartych przez Grupę umów kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2026 roku wynosi 2 323,9 mln PLN, w tym kredyty bankowe 917,7 mln PLN, a pożyczki 1 406,2 mln PLN.

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 okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. w dniu 30 października 2026 roku zostały zawarte aneksy do Umowy Finansowania z Konsorcjum z dnia 12 kwietnia 2023 roku, zgodnie z którymi m.in. zostały odroczone raty spłat kredytu oraz zawieszone zostały niektóre zobowiązania JSW do 31 grudnia 2026 roku. 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 oraz 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.

W dniu 6 sierpnia 2026 roku JSW zawarła umowę z ARP dotyczącą udzielenia pożyczki w ramach znowelizowanej ustawy o systemie instytucji rozwoju do kwoty 824,1 mln PLN, która ma wesprzeć realizację Programu Naprawczego Grupy. Spłata pożyczki będzie następować kwartalnie od lipca 2029 roku do 30 czerwca 2038 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. Ostatecznie wartość pożyczki to 801,0 mln PLN.

W dniu 9 września 2026 roku została podpisana umowa międzywierzycielska pomiędzy JSW, instytucjami wchodzącymi w skład Konsorcjum, ARP – jako instytucją wchodzącą w skład Konsorcjum oraz jako nowy pożyczkodawca, a także 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.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 9 listopada 2026 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy JSW a ARP do kwoty 1 066,0 mln PLN. Pożyczka udzielona została na zasadach określonych w art. 19b ustawy z dnia 4 lipca 2019 roku *o systemie instytucji rozwoju*. Zgodnie z umową 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 finansowanie działalności JSW w okresie realizacji Programu Naprawczego oraz na sfinansowanie inicjatyw naprawczych, objętych tym Programem Naprawczym. 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 uległa przedwstępna umowa sprzedaży udziałów i akcji zawarta pomiędzy JSW a ARP.

Szczegółowe informacje dotyczące zawartych przez Grupę umów finansowania oraz dokonanych spłat przedstawione zostały w Nocie 6.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku*.

INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ

Grupa posiada inwestycje w portfel aktywów finansowych poprzez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („FIZ"), w którym Jednostka dominująca posiada 100% wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych. Środki zgromadzone w FIZ są wykorzystywane w okresie załamania koniunktury i/lub w okresie, kiedy Grupa generuje ujemne przepływy pieniężne. Wartość netto aktywów Funduszu na dzień 30 września 2026 roku wynosi 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, tj. w dniu 20 listopada 2026 roku Rada Nadzorcza JSW podjęła uchwałę w sprawie udzielenia zgody na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ o szacowanej kwocie 85,6 mln PLN. Środki uzyskane z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych FIZ zostaną wykorzystane na rozliczenia z Konsorcjum Instytucji Finansowych.

Szczegółowe informacje przedstawione zostały w Nocie 7.5. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku*.

ODROCZENIE SKŁADEK ZUS

W 2025 roku oraz 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 (szczegóły w Punkcie 4.1. niniejszego sprawozdania). 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). Począwszy od marca 2026 roku do października 2026 roku Spółka spłaciła raty łącznie w wysokości 188 mln PLN.

Również spółka JSW KOKS otrzymała zgodę ZUS na odroczenie i rozłożenie na raty płatności składek za miesiące: czerwiec – sierpień 2025 roku w łącznej kwocie 26,0 mln PLN, do dnia 20 kwietnia 2029 roku. Od maja do października 2026 roku JSW KOKS spłaciła raty w wysokości łącznie 1,5 mln PLN.

ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

Utrzymujące się bardzo trudne warunki rynkowe w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku nie pozwoliły na generowanie dodatnich przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, dodatkowo Grupa wygenerowała ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej. Materializacja ryzyka utraty płynności jest jednym z najistotniejszych czynników, który może wpływać na kontynuację prowadzenia przez JSW działalności. Dlatego też JSW podejmuje szereg działań strategicznych i operacyjnych w celu minimalizacji ryzyka utraty płynności.

Grupa zarządza zasobami finansowymi zarówno na poziomie poszczególnych spółek, jak i na poziomie skonsolidowanym. Spółki z Grupy regularnie prognozują i monitorują płynność na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych. W celu efektywniejszego zarządzania bieżącą płynnością finansową w Grupie funkcjonuje system zarządzania środkami pieniężnymi – CPR. Proces zarządzania systematyzuje wdrożona *Polityka zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej JSW wraz z procedurą*, której podstawowym zadaniem jest efektywne monitorowanie i raportowanie pozycji płynnościowej umożliwiającej podejmowanie działań w sytuacji zagrożenia utraty płynności.

Szczegółowe informacje dotyczące zarządzania ryzykiem płynności w Grupie przedstawione zostały w Nocie 9.3. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku*.

6.6. UDZIELONE PORĘCZENIA, POŻYCZKI I GWARANCJE

W dniu 13 kwietnia 2026 roku spółka JSW Logistics otrzymała informację o zamknięciu gwarancji bankowej w kwocie 1,7 mln PLN otwartej przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A., tym samym wygasło zabezpieczenie ww. gwarancji w postaci poręczenia JSW za zobowiązania jednostki zależnej JSW Logistics wynikające z udzielenia gwarancji bankowej.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku spółki Grupy nie udzielały poręczeń ani gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, o istotnej łącznej wartości.

6.7. PROGNOZY WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW

JSW nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2026 rok

6.8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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 *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku*.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku zidentyfikowano indywidualną transakcję przeprowadzoną między JSW i jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa, która była znacząca ze względu na nietypowy zakres i/lub kwotę. Transakcja ta dotyczy przedwstępnej umowy sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR zawartej z ARP, co zostało szerzej omówione w Punkcie 2.3. niniejszego sprawozdania, która po dniu kończącym okres sprawozdawczy została zastąpiona umową pożyczki zawartą dnia 9 listopada 2026 roku. Z dniem dokonania przez JSW zwrotu zaliczki otrzymanej w ramach umowy PRE-SPA, automatycznemu rozwiązaniu ulega przedwstępna umowa sprzedaży udziałów i akcji zawarta pomiędzy JSW a ARP.

Ponadto w dniu 6 sierpnia 2026 roku JSW zawarła z ARP umowę pożyczki, która ma wesprzeć realizację Programu Naprawczego Grupy. Szczegóły zawartej umowy pożyczki zostały przedstawione w Nocie 6.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku.*

6.9. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

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.

7. POZOSTAŁE INFORMACJE

7.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE

Jednym z istotnych elementów Programu Naprawczego (szerzej w punkcie 4.1. niniejszego sprawozdania) jest dostosowanie poziomu zatrudnienia do docelowego wolumenu produkcji. JSW wykorzystuje wynikające z ustawy mechanizmy osłonowe, w tym urlopy górnicze, urlopy dla pracowników zakładów przeróbki mechanicznej węgla oraz jednorazowe odprawy pieniężne. Proces odejść jest prowadzony z uwzględnieniem bezpieczeństwa i ciągłości wydobycia, w sposób, który gwarantuje bezpieczne i niezakłócone funkcjonowanie zakładów JSW.

Stan zatrudnienia oraz przeciętne zatrudnienie w Grupie:

Wyszczególnienie	Stan zatrudnienia na dzień 30 września		Dynamika	Przeciętne zatrudnienie za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika
	2026	2025	2025=100	2026	2025	2025=100
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	20 782	23 762	87,5	22 612	24 173	93,5
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	6 284	7 321	85,8	6 865	7 415	92,6
Razem	**27 066**	**31 083**	**87,1**	**29 477**	**31 588**	**93,3**

Według stanu na dzień 30 września 2026 roku w Grupie zatrudnionych było 27 066 pracowników. W porównaniu do tego samego okresu 2025 roku zatrudnienie było niższe o 4 017 osób. Największe zatrudnienie występuje w Jednostce dominującej, które na dzień 30 września 2026 roku wyniosło 16 860 osób i było niższe w stosunku do stanu na dzień 30 września 2025 roku o 3 800 osób, zaś w stosunku do końca 2025 roku spadło o 3 628 osób. Na obniżenie się stanu zatrudnienia na dzień 30 września 2026 roku wpływ miały zawarte w dniu 22 maja 2026 roku oraz 26 czerwca 2026 roku umowy pomiędzy JSW a Ministerstwem Energii dotyczące finansowania jednorazowych odpraw pieniężnych oraz urlopów górniczych i urlopów dla pracowników ZPMW, a także zawarty po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 16 października 2026 roku aneks do umowy dotacyjnej dotyczącej finansowania świadczeń z tytułu urlopów górniczych oraz urlopów dla pracowników ZPMW, co umożliwiło 2 837 pracownikom skorzystanie z ww. osłon socjalnych (szerzej w Punkcie 4.1. niniejszego sprawozdania). Ponadto spadek zatrudnienia w JSW w analizowanym okresie 2026 roku spowodowany był skorzystaniem przez 709 pracowników ze świadczeń emerytalnych. Przeciętne zatrudnienie w Jednostce dominującej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku wyniosło 19 195 osób i było niższe w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego o 1 766 osób.

7.2. SPRAWY SPORNE

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku spółki Grupy uczestniczyły w postępowaniach sądowych i administracyjnych związanych z prowadzoną przez nie działalnością. W ocenie Zarządu, zgodnie z najlepszą wiedzą, spółkom Grupy nie zagrażają postępowania i spory, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową i rentowność, inne niż omówione poniżej:

OPIS SPRAWY	WARTOŚĆ PRZEDMIOTU SPORU
Sprawa z powództwa JSW przeciwko Minova Ekochem S.A., A. Weber Sp. z o.o. oraz DSI Schaum Chemie Sp. z o.o.	**118,7**
JSW w dniu 13 grudnia 2019 roku złożyła do Sądu Okręgowego w Katowicach pozew przeciwko: Minova Ekochem S.A., A. Weber Sp. z o.o. oraz DSI Schaum Chemie Sp. z o.o. Spór dotyczy zasądzenia solidarnie od ww. pozwanych odszkodowania na rzecz JSW z tytułu zmowy cenowej na rynku chemii górniczej w latach 2005-2011. JSW w przedmiotowym postępowaniu reprezentowana jest przez Prokuratorię Generalną Rzeczpospolitej Polskiej. Sprawa w toku.	
Sprawa z powództwa Pemug Sp. z o.o. przeciwko JZR	**27,3**
Sprawa z powództwa JZR przeciwko Pemug Sp. z o.o.	**13,7**
Spółka JZR, w obszarze prowadzonej modernizacji Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla („ZPMW") w KWK Budryk, w dniu 20 września 2017 roku w formie porozumienia trójstronnego wstąpiła w prawa i obowiązki JSW z umowy z wykonawcą inwestycji tj. firmą Pemug Sp. z o.o. („Pemug") (wcześniej Famur – Pemug). W ramach realizowanej umowy, na skutek opóźnień w realizacji przedmiotowej modernizacji ZPMW, pomiędzy stronami występowały kwestie sporne. JZR i Pemug podejmowały kilkukrotnie negocjacje. W efekcie prowadzonej korespondencji pomiędzy JZR a Pemug oraz wydanego w dniu 22 stycznia 2021 roku postanowienia Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach zezwalającego Zarządcy Pemug na odstąpienie od dalszej realizacji umowy dotyczącej rozbudowy i modernizacji ZPMW KWK Budryk, z dniem 12 marca 2021 roku nastąpiło przez Pemug odstąpienie od umowy głównej i od umów na roboty dodatkowe w części niewykonanej. W związku z powstałymi opóźnieniami w realizacji inwestycji JZR w marcu 2021 roku obciążyła Pemug karami umownymi za zwłokę (naliczonymi do dnia odstąpienia od umów), które zostały objęte odpisem aktualizującym na skutek ogłoszenia upadłości wykonawcy. JZR dokonała również potrącenia wzajemnych wierzytelności w wyniku którego, wartość należności z tytułu naliczonych kar umownych wyniosła 13,7 mln PLN. W zakresie ww. kwoty JZR złożyła pozew do Sądu Okręgowego w Gliwicach. Pemug w dalszym ciągu podejmuje działania w zakresie odzyskania częściowo potrąconych należności, kwestionuje zasadność naliczonych przez JZR kar umownych i kieruje pod adresem JZR dodatkowe żądania finansowe w związku z realizowaną inwestycją oraz wystąpił z pozwem do JZR o zapłatę, którego pierwotna wartość wynosiła 25,9 mln PLN. Pemug dokonał rozszerzenia powództwa w zakresie robót wykonanych przez Pemug, przed złożeniem oświadczenia o odstąpieniu od umowy, w efekcie czego, wartość przedmiotu sporu wynosi obecnie 26,5 mln PLN.	

OPIS SPRAWY	WARTOŚĆ PRZEDMIOTU SPORU
Postanowieniem z dnia 24 maja 2022 roku Sąd Okręgowy w Katowicach wyłączył do odrębnego rozpoznania roszczenia w zakresie wynikającym z przepisów ustawy o prawie autorskim w wysokości 2,4 mln PLN oraz w pozostałym zakresie, przekazał sprawę Sądowi Okręgowemu w Gliwicach. Zgodnie z wyrokiem z dnia 16 listopada 2023 roku powództwo co do roszczeń dotyczących praw autorskich do projektów zostało w całości oddalone. Pemug złożył apelację od wyroku sądowego. Zgodnie z otrzymanym odpisem apelacji Pemug zaskarżył 788,0 tys. PLN. W pozostałej części wyrok jest prawomocnie oddalony. Dodatkowo zarządzeniem Sędziego Sądu Okręgowego w Gliwicach sprawa sądowa z powództwa JZR o zapłatę 13,7 mln PLN została połączona do wspólnego rozpoznania i rozstrzygnięcia ze sprawą z powództwa Pemug o zapłatę 26,5 mln PLN. Sąd dopuścił dowód z opinii biegłego wskazując tezy dowodowe opinii. Spółka JZR otrzymała opinię biegłego z wyznaczonym terminem ustosunkowania się do opinii, który przypadał po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. na dzień 30 października 2026 roku. Przed upływem terminu Spółka JZR wniosła o wydłużenie terminu ustosunkowania się do opinii o 3 miesiące. Sprawa w toku.	
Sprawa z powództwa A.T. Kearney Sp. z o.o. („A.T. Kearney") przeciwko JSW	**12,4**
W dniu 7 sierpnia 2026 roku zostało wszczęte postępowanie sądowe z powództwa A.T. Kearney przeciwko JSW. Spór dotyczy odmowy przez JSW zapłaty faktur wystawionych przez A.T. Kearney. Jednostka dominująca, reprezentowana w niniejszym postepowaniu przez Prokuratorię Generalną, wniosła o oddalenie powództwa w całości. We wrześniu 2026 roku JSW utworzyła rezerwę na kwotę 12,7 mln PLN. Sprawa w toku.	
Sprawy z powództwa JSW KOKS przeciwko kontrahentowi	**10,4**
Sprawy z powództwa kontrahenta przeciwko JSW KOKS	**12,3**
Przed Sądem Okręgowym w Katowicach 30 listopada 2015 roku zostało wszczęte postępowanie sądowe o zapłatę kar umownych za niedotrzymanie terminu realizacji przedsięwzięcia inwestycyjnego na terenie Koksowni Przyjaźń. JSW KOKS w sierpniu 2015 roku wystawiła notę obciążeniową na kwotę 8,2 mln PLN, która nie została uznana przez wykonawcę. JSW KOKS w czerwcu 2017 roku utworzyła rezerwę na kwotę 9,5 mln PLN. W dniu 2 stycznia 2023 roku została doręczona korzystna dla JSW KOKS opinia biegłego, do której wykonawca wniósł zastrzeżenia. W dniu 22 kwietnia 2024 roku wpłynął odpis uzupełniającej opinii biegłego sądowego. W dniu 6 maja 2024 roku Kancelaria wysłała do Sądu pismo stwierdzające, że JSW KOKS podtrzymuje dotychczasowe stanowisko w sprawie i że nie zgłasza zastrzeżeń do opinii uzupełniającej. W marcu 2025 roku została doręczona uzupełniająca opinia biegłego sądowego, która podtrzymuje w całości swoje wcześniejsze wywody. Opinia jest korzystna dla JSW KOKS. Strony ustosunkowały się do opinii. Biegły został wezwany celem przesłuchania. Biegły podtrzymał w całości opinię pisemną. Kontrahent podtrzymuje swoje stanowisko odnośnie do zasadności powołania innego biegłego. Sprawa w toku. W dniu 30 grudnia 2022 roku w Sądzie Okręgowym w Katowicach został złożony pozew przeciwko wykonawcy o zapłatę tytułem nieosiągnięcia gwarantowanej dyspozycyjności bloku w pierwszym roku okresu gwarancyjnego, na kwotę 2,2 mln PLN. W dniu 6 lutego 2023 roku Sąd Okręgowy w Katowicach wydał postanowienie o przekazaniu sprawy do rozpoznania Sądowi Okręgowemu w Gliwicach. W dniu 15 maja 2025 roku Sąd wyznaczył biegłego ze wskazaniem terminu 6 miesięcy na sporządzenie opinii. JSW KOKS zawnioskowała do Sądu o wykorzystanie na potrzeby niniejszej sprawy opinii biegłego sądowego, sporządzonej w sprawie opisanej powyżej. Kontrahent nie zgodził się z wnioskiem JSW KOKS. Strony oczekują na opinię biegłego. Sprawa w toku. W postępowaniu sądowym powiązanym z wyżej opisaną sprawą w grudniu 2020 roku zapadł niekorzystny dla JSW KOKS wyrok Sądu I Instancji. Spółka JSW KOKS zwiększyła utworzoną w grudniu 2019 roku rezerwę o zasądzone koszty procesu oraz odsetki, która na dzień 30 września 2026 roku wyniosła 2,8 mln PLN. W dniu 14 czerwca 2022 roku Sąd Apelacyjny, po rozpoznaniu wniesionej apelacji, zmienił rozstrzygnięcie Sądu Okręgowego - oddalił w całości powództwo, z którym wystąpił wykonawca oraz obciążył ten podmiot kosztami postępowania za obie instancje. Wykonawca wniósł skargę kasacyjną. JSW KOKS przesłała odpowiedź na przedmiotową skargę. Sąd Najwyższy w dniu 7 marca 2024 roku przyjął sprawę do rozpoznania. Sprawa w toku.	
Sprawa z powództwa GRENEVIA S.A. przeciwko JSW	**11,0**
W dniu 20 listopada 2023 roku zostało wszczęte postępowanie z powództwa GRENEVIA S.A. przeciwko JSW. Spór dotyczy zapłaty odszkodowania w związku z utratą kombajnu chodnikowego pozostawionego w otamowanym chodniku. JSW kwestionuje zasadność roszczenia. Jednostka dominująca w przedmiotowym postępowaniu reprezentowana jest przez Prokuratorię Generalną Rzeczpospolitej Polskiej. Postępowanie w toku.	
Sprawy z powództwa JSW przeciwko Elektrometal S.A.	**8,2**
W dniu 4 marca 2021 roku i 20 grudnia 2022 roku zostały wszczęte postępowania z powództwa JSW przeciwko Elektrometal S.A. Żądanie pozwów dotyczy niezapłaconych kar umownych w związku z realizacją inwestycji: *Przebudowa i modernizacja górniczego wyciągu szybowego Foch II* w KWK Knurów-Szczygłowice. Część kary umownej została potrącona z wynagrodzeniem Elektrometal S.A., a pozostała część dochodzona jest w ramach dwóch procesów sądowych o sygn. Akt X GC 76/21 (wartość przedmiotu sporu: 75 001,00 PLN) oraz o sygn. Akt. X GC 488/22 (wartość przedmiotu sporu: 8 094 831,50 PLN). Pozwany w ramach postępowań sądowych, domaga się miarkowania kary umownej. JSW w przedmiotowym postępowaniu reprezentowana jest przez Prokuratorię Generalną Rzeczpospolitej Polskiej. W dniu 16 kwietnia 2025 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach wydał wyrok w sprawie o sygn. akt X GC 76/21 w którym zasądził żądaną kwotę w całości wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od 8 maja 2020 roku. W sprawie tej złożono apelację. Postępowanie apelacyjne w toku. W dniu 22 kwietnia 2026 roku w sprawie o sygn. Akt X GC 488/22 zapadł wyrok w całości niekorzystny dla JSW (oddalono powództwo JSW). Złożono apelację, sprawa rozpatrywana jest na etapie II instancji. Sprawa w toku.	
Sprawa z powództwa Elektrometal S.A. przeciwko JSW	**5,7**
W dniu 19 kwietnia 2021 roku zostało wszczęte postępowanie sądowe z powództwa Elektrometal S.A. przeciwko JSW. Żądanie pozwu dotyczy zapłaty za realizację inwestycji: *Przebudowa i modernizacja górniczego wyciągu szybowego Foch II* w KWK Knurów-Szczygłowice. Powód dochodzi należności z niezapłaconej faktury, w związku z dokonanym przez JSW potrąceniem. JSW reprezentowana jest przez Prokuratorię Generalną Rzeczpospolitej Polskiej. W dniu 12 maja 2026 roku w sprawie został wydany wyrok w całości niekorzystny dla JSW (zasądzający od pozwanej na rzecz powódki) Złożono apelację, sprawa rozpatrywana jest na etapie II instancji. Sprawa w toku.	

OPIS SPRAWY	WARTOŚĆ PRZEDMIOTU SPORU
Sprawa z powództwa Elektrometal S.A., OPA-ROW Sp. z o.o., Demetrix New Sp. z o.o., DPMtech Sp. z o.o. przeciwko JSW	**3,3**
W dniu 20 kwietnia 2026 roku zostało wszczęte postepowanie z powództwa Elektrometal S.A., OPA-ROW Sp. z o.o., Demetrix New Sp. z o.o., DPMtech Sp. z o.o. przeciwko JSW. Żądanie pozwu dotyczy zapłaty z tytułu waloryzacji umowy. Postepowanie w toku.	

Nakaz Państwowej Inspekcji Pracy

Zarząd JSW w dniu 10 marca 2026 roku powziął informację o wpłynięciu do Spółki nakazu wydanego przez Inspektora Okręgowego Inspektoratu Pracy w Katowicach, zgodnie z którym Państwowa Inspekcja Pracy nakazała JSW dokonanie wypłaty pozostałej części nagrody z okazji „Dnia Górnika" oraz ekwiwalentu barbórkowego za 2025 rok. Zgodnie z zawartymi w dniu 13 lutego 2026 roku Porozumieniami pozostała do wypłaty kwota nagrody barbórkowej wraz z ekwiwalentem barbórkowym za 2025 rok zostanie zrealizowana w dwóch równych ratach w terminach: do 31 sierpnia 2026 roku oraz 3 grudnia 2026 roku. Spółka złożyła odwołanie do Okręgowego Inspektora Pracy w Katowicach. W dniu 13 kwietnia 2026 roku Zarząd JSW otrzymał decyzję Okręgowego Inspektora Pracy w Katowicach z dnia 10 kwietnia 2026 roku, na podstawie której utrzymano w mocy zaskarżony nakaz. W dniu 8 maja 2026 roku JSW wniosła skargę na wydaną decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach za pośrednictwem Okręgowego Inspektora Pracy w Katowicach.

Składka Solidarnościowa

Pismem Ministra Energii z dnia 24 kwietnia 2026 roku wyznaczono przewidywany nowy termin załatwienia sprawy dotyczącej złożonego przez JSW w dniu 11 kwietnia 2025 roku wniosku o stwierdzenie nadpłaty i zwrot składki solidarnościowej uiszczonej przez Spółkę w 2023 roku w łącznej wysokości 1,6 mld PLN na 25 czerwca 2026 roku. Z uwagi na otrzymaną w dniu 26 czerwca 2026 roku decyzję Ministra Energii odmawiającą stwierdzenia i zwrotu nadpłaty z tytułu składki solidarnościowej w dniu 9 lipca 2026 roku JSW złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. W dniu 14 sierpnia 2026 roku Zarząd JSW powziął informację o wydaniu w dniu 13 sierpnia 2026 roku przez Ministra Energii decyzji o utrzymaniu w mocy decyzji z dnia 25 czerwca 2026 roku. Decyzja jest ostateczna w postępowaniu administracyjnym. JSW w dniu 14 września 2026 roku złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na wydaną decyzję Ministra Energii.

MEDIACJE

Umowa mediacyjna pomiędzy ZARMEN oraz JSW KOKS

W dniu 15 lipca 2025 roku JSW KOKS podpisała umowę o przeprowadzenie mediacji w Sądzie Polubownym przy Prokuratorii Generalnej Rzeczpospolitej Polskiej, z firmą ZARMEN realizującą zadanie inwestycyjne, celem podjęcia próby rozstrzygnięcia występującego pomiędzy stronami sporu w zakresie ustalenia przyczyn opóźnień w osiągnięciu punktów kontrolnych oraz braku zrealizowania przedmiotu umowy w terminach wynikających z harmonogramu realizacji umowy, a także istniejących pomiędzy stronami innych kwestii spornych odnoszących się do sfery realizacyjnej umowy. Z końcem grudnia 2025 roku Strony osiągnęły porozumienie. W dniu 15 stycznia 2026 roku JSW KOKS podpisała z kontrahentem realizującym główną część zadania ugodę mediacyjną oraz aneks nr 4 wprowadzający postanowienia ugody, a także częściowe rozliczenie robót dodatkowych. W dniu 19 marca 2026 roku JSW KOKS uzyskała wszystkie wymagane zgody korporacyjne na zawarcie ugody mediacyjnej i aneksu nr 4 wprowadzającego postanowienia ugody. W dniu 15 czerwca 2026 roku Sąd Rejonowy w Dąbrowie Górniczej wydał postanowienie o zatwierdzeniu ugody, które uprawomocniło się z dniem 24 czerwca 2026 roku.

Mediacje pomiędzy EKO-ENERGIA Sp. z o.o. oraz JSW KOKS

W dniu 6 marca 2026 roku rozpoczęte zostały mediacje JSW KOKS z PPUH EKO-ENERGIA Sp. z o.o. (wykonawcą zadania cząstkowego, realizowanego w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego Modernizacja baterii koksowniczej nr 4) przed Sądem Polubownym przy Prokuratorii Generalnej RP w zakresie sporu dotyczącego roszczeń z tytułu realizacji umowy na modernizację strony koksowej baterii koksowniczej nr 4. Postepowanie mediacyjne zostało zakończone. Ugoda mediacyjna oraz aneksy do umowy wprowadzające postanowienia ugody zostały podpisane w dniu 21 września 2026 roku. Obecnie trwa proces pozyskania zgód korporacyjnych oraz równolegle toczy się procedura zatwierdzenia ugody przez Sąd Powszechny.

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

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

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

W dniu 15 października 2024 roku JSW KOKS naliczyła kary umowne względem RAFAKO, które są kwestionowane przez RAFAKO. W dniu 8 listopada 2024 roku Zarząd JSW KOKS podjął decyzję o odstąpieniu (z przyczyn leżących po stronie RAFAKO) od Umowy, w części dotychczas nie wykonanej, a stosowne oświadczenie zostało dostarczone RAFAKO. JSW KOKS przejęła umowy podwykonawcze, w oparciu o rozwiązania wynikające w szczególności z zawartych na uprzednim etapie porozumień trójstronnych, a tym samym dąży do utrzymania ciągłości w ramach realizacji prac inwestycyjnych.

Na gruncie postępowania upadłościowego JSW KOKS w 2025 roku zgłosiła do syndyka masy upadłości RAFAKO wierzytelności z tytułu płatności bezpośrednich oraz oświadczenia o potrąceniu ewentualnym.

W dniu 15 września 2025 roku została złożona odpowiedź JSW KOKS na wniosek syndyka masy upadłości RAFAKO o wyrażenie zgody na odstąpienie od umowy wzajemnej w części dotyczącej budowy bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym w Koksowni Radlin oraz na odstąpienie od umów zabezpieczenia kontraktowego tej umowy (umowy kaucji gwarancyjnej i umowy o ustanowienie zabezpieczenia w postaci gwarancji bankowej).

W dniu 11 lutego 2026 roku przed Sądem Rejonowym w Gliwicach odbyła się rozprawa w przedmiocie wniosku syndyka masy upadłości RAFAKO o wyrażenie zgody na odstąpienie od umowy z winy JSW KOKS oraz na odstąpienie od umów zabezpieczenia kontraktowego tej umowy. W dniu 9 kwietnia 2026 roku, Sąd Rejonowy oddalił wniosek syndyka o wyrażenie zgody na odstąpienie od umowy kaucji gwarancyjnej oraz umowy o ustanowienie zabezpieczenia w postaci gwarancji bankowej. W pozostałym zakresie wniosek nie jest jeszcze rozpoznany. W dniu 6 maja 2026 roku syndyk RAFAKO złożył zażalenie na postanowienie z dnia 9 kwietnia 2026 roku. W dniu 28 maja 2026 roku, JSW KOKS złożyła odpowiedź na zażalenie. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 15 października 2026 roku Sąd wydał postanowienie o oddaleniu zażalenia syndyka na postanowienie Sędziego z dnia 9 kwietnia 2026 roku. Natomiast w dniu 5 listopada 2026 roku odbyła się rozprawa, na której Sąd pominął wszystkie wnioski dowodowe o przesłuchanie świadków oraz o przeprowadzenie dowodów z opinii biegłych, w oparciu o art. 235(1) pkt. 2 Kodeksu postępowania cywilnego. Strony złożyły zastrzeżenia do protokołu. Sąd odebrał stanowiska stron i skierował sprawę na posiedzenie niejawne celem wydania postanowienia kończącego.

W dniu 11 marca 2026 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach na pierwszej rozprawie, oddalił w całości powództwo syndyka RAFAKO o ustalenie: nieistnienia prawa Pozwanego do dokonania potrącenia (rozliczenia) płatności bezpośrednich, które JSW KOKS zrealizowała na rzecz podwykonawców RAFAKO, z kwoty zabezpieczenia należytego wykonania Umowy z dnia 12 czerwca 2019 roku o realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego pod nazwą: „Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS S.A. - „Budowa bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym" w JSW KOKS S.A. Oddział KKZ - Koksownia Radlin" wniesionego przez RAFAKO na rzecz JSW KOKS w pieniądzu w kwocie 19,5 mln PLN oraz nieistnienia obowiązku RAFAKO do uzupełnienia zabezpieczenia należytego wykonania Umowy o kwotę 19,5 mln PLN.

Dodatkowo Sąd zasądził na rzecz JSW KOKS zwrot kosztów postępowania w kwocie 37,6 tys. PLN wraz z należnymi odsetkami za opóźnienie od uprawomocnienia się wyroku do dnia zapłaty. W dniu 24 kwietnia 2026 roku, syndyk RAFAKO złożył apelację od tego wyroku. W dniu 12 maja 2026 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach przesłał akta do Sądu Apelacyjnego. W dniu 24 czerwca 2026 roku JSW KOKS złożyła odpowiedź na apelację. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. 30 października 2026 roku odbyła się rozprawa. W dniu 12 listopada 2026 roku Sąd Apelacyjny oddalił apelację syndyka od wyroku oddalającego jego powództwo o ustalenie w sprawie dotyczącej kaucji na zabezpieczenie. Rozstrzygnięcie jest prawomocne i korzystne dla JSW KOKS.

W dniu 15 września 2026 roku, Sąd Okręgowy w Warszawie na pierwszej rozprawie oddalił w całości powództwo syndyka RAFAKO o ustalenie: nieistnienia uprawnienia JSW KOKS do realizacji lub skorzystania z praw z gwarancji bankowej w wysokości 35,5 mln PLN wystawionej przez ALIOR Bank S.A. („ALIOR Bank") na rzecz JSW KOKS na zlecenie RAFAKO z tytułu zabezpieczenia Umowy o realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego pod nazwą „Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS S.A. - „Budowa bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym" oraz nieistnienia obowiązku oraz uprawnienia ALIOR Bank do wypłaty na rzecz JSW KOKS ww. gwarancji bankowej w wysokości 35,5 mln PLN. Dodatkowo Sąd zasądził na rzecz JSW KOKS zwrot kosztów postępowania w kwocie 25,0 tys. PLN wraz z należnymi odsetkami za opóźnienie od uprawomocnienia się wyroku. Korzystny dla JSW KOKS wyrok Sądu I instancji z 15 września 2026 roku uprawomocnił się w dniu 29 października 2026 roku.

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

Po dniu 30 września 2026 roku, tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, poza zdarzeniami wymienionymi w niniejszym sprawozdaniu oraz zdarzeniami opisanymi w *Śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku* i *Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku*, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, a także inne istotne zdarzenia dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

Według stanu na 30 września 2026 roku w JSW funkcjonowało 81 Zakładowych Organizacji Związkowych. Liczba członków związków zawodowych w JSW według stanu na 30 czerwca 2026 roku wynosiła 37 168, co oznacza, że uzwiązkowienie wynosiło 191,9%. Łączna liczba członków związków zawodowych przekracza liczbę pracowników zatrudnionych w JSW, ponieważ pracownik może należeć do kilku związków.

Spory zbiorowe dotyczące decyzji Zarządu JSW o ograniczeniu wypłaty nagrody z okazji „Dnia Górnika" oraz ekwiwalentu barbórkowego za 2025 roku

W następstwie decyzji Zarządu JSW o ograniczeniu wypłaty nagrody z okazji Dnia Górnika oraz ekwiwalentu barbórkowego za 2025 rok część organizacji związkowych wszczęła spory zbiorowe, domagając się natychmiastowego wstrzymania realizacji decyzji o ograniczeniu nagrody, dokonania pełnej wypłaty świadczenia, rozpoczęcia rokowań, a także udostępnienia pełnej dokumentacji dotyczącej procesu decyzyjnego i sytuacji finansowej Spółki w tym zakresie.

W spór zbiorowy z JSW weszły następujące organizacje związkowe:

1. Reprezentatywne Organizacje Związkowe JSW tj.: Zakładowa Organizacja Koordynacyjna NSZZ „Solidarność" JSW, Federacja Związków Zawodowych Górników JSW oraz Związek Zawodowy „Kadra Pracowników" JSW;
2. Organizacje związkowe „Jedność" działające w JSW, tj.: Federacja Związków Zawodowych „Jedność", ZZ „Jedność" Pracowników JSW S.A. KWK „Knurów-Szczygłowice", ZZ „Jedność" Pracowników JSW S.A. Ruch KWK „Knurów", ZZ „Jedność" KWK „Pniówek", ZZ „Jedność" Pracowników JSW S.A. Ruch „Borynia", ZZ „Jedność" Pracowników JSW S.A. Ruch „Zofiówka", Związek Zawodowy „Jedność" GK JSW;
3. Federacja Pracowniczych Związków Zawodowych.

W ramach każdego z wszczętych sporów przeprowadzono rokowania. W dwóch przypadkach zakończyły się one podpisaniem protokołów rozbieżności, natomiast jeden ze sporów został zawieszony. Spory prowadzone przez Reprezentatywne Organizacje Związkowe (pkt.1) oraz Organizacje związkowe „Jedność" (pkt.2) zostały następnie skierowane do etapu mediacji z udziałem mediatora. Mediacje nie doprowadziły do zawarcia porozumień w związku z czym również na tym etapie podpisano protokoły rozbieżności.

W swoim stanowisku Reprezentatywne Organizacje Związkowe zadeklarowały wstrzymanie dalszych działań przewidzianych ustawą o rozwiązywaniu sporów zbiorowych do czasu spotkania z przedstawicielami Ministerstwa Aktywów Państwowych i Ministerstwa Energii.

Porozumienia zawarte pomiędzy Zarządem JSW i Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi działającymi w JSW

W dniu 13 lutego 2026 roku zawarte zostało *Porozumienie Zawieszające* oraz *Porozumienie Wykonawcze*. Przedmiotem Porozumienia Zawieszającego jest zawieszenie stosowania postanowień niektórych porozumień zbiorowych zawartych ze związkami zawodowymi a także przepisów wewnętrznych obowiązujących w JSW oraz wyjątkowe, czasowe stosowanie mniej korzystnych warunków zatrudnienia pracowników niż wynikające z umów o pracę zawartych z pracownikami w zakresie wskazanym w tym porozumieniu. Przedmiotem Porozumienia Wykonawczego jest ustalenie wzajemnych zobowiązań i uprawnień stron związanych z wejściem w życie oraz realizacją Porozumienia Zawieszającego. Szczegóły przedstawione zostały w raportach bieżących nr 5/2026 i nr 7/2026.

8. ZATWIERDZENIE POZOSTAŁYCH INFORMACJI DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

Niniejsze sprawozdanie pt. *Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. 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 08:13:29 CET
Bartosz Styś	Zastępca Prezesa Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Bartosz Styś Data: 2026.11.23 08:12:09 CET
Jolanta Gruszka	Zastępca Prezesa Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Jolanta Gruszka Data: 2026.11.23 08:16:45 CET
Adam Rozmus	Zastępca Prezesa Zarządu	Adam Rozmus Elektronicznie podpisany przez Adam Rozmus Data: 2026.11.23 08:31:07 +01'00'
Artur Wojtków	Zastępca Prezesa Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Artur Wojtków Data: 2026.11.23 08:15:00 CET

SŁOWNIK SKRÓTÓW I POJĘĆ

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

METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAŹNIKÓW

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