



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.**

**za okres 3 miesięcy zakończony  
31 marca 2026 roku**

## SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.) .....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH .....	8
INFORMACJE DODATKOWE .....	9
NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	9
1. INFORMACJE OGÓLNE .....	9
1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI .....	9
1.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	9
2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	12
2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ..	12
2.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI .....	12
2.3. NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ICH ZMIANY .....	17
2.4. ZMIANA ZNACZĄCYCH SZACUNKÓW ORAZ ZNACZĄCE OSĄDY .....	18
2.5. PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH .....	18
2.6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI .....	19
2.7. ISTOTNE ZMIANY POZYCJI SPRAWOZDAWCZYCH, KWOTY MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ, WYWIERANY WPŁYW LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ .....	19
3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH .....	21
3.1. SEGMENTY OPERACYJNE .....	21
4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	23
4.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....	23
4.2. KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW .....	23
4.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY .....	23
4.4. POZOSTAŁE KOSZTY .....	24
4.5. POZOSTAŁE ZYSKI/(STRATY) – NETTO .....	24
4.6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE .....	24
4.7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA .....	25
4.8. (STRATA) NA AKCJĘ .....	26
5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE OPODATKOWANIA .....	27
5.1. PODATEK DOCHODOWY .....	27
6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA .....	28
6.1. KREDYTY I POŻYCZKI .....	28
6.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU .....	33
6.3. UZGODNIENIE ZADŁUŻENIA .....	33
7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	34
7.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	34
7.2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	34

7.3. PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW .....	35
7.4. UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	36
7.5. INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ .....	37
7.6. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE .....	38
7.7. ZAPASY .....	39
7.8. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI .....	39
7.9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	40
7.10. GRUPA DO ZBYCIA PRZEZNACZONA DO SPRZEDAŻY .....	40
7.11. KAPITAŁ WŁASNY .....	41
7.11.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY .....	41
7.11.2. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	42
7.11.3. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY .....	42
7.12. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH .....	42
7.13. REZERWY .....	43
7.14. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA .....	44
<b>8. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>45</b>
8.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ .....	45
<b>9. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....</b>	<b>47</b>
9.1. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	47
9.2. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ .....	49
9.3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM .....	49
9.3.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO .....	49
9.3.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM .....	55
<b>10. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....</b>	<b>56</b>
10.1. POZYCJE WARUNKOWE .....	56
10.2. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE .....	56
10.3. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	56
10.4. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY .....	57
<b>11. ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>58</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (dane przekształcone)*
Przychody ze sprzedaży	4.1	2 097,0	2 384,2
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	4.2	(2 383,5)	(3 033,2)
<b>(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>		<b>(286,5)</b>	<b>(649,0)</b>
Koszty sprzedaży	4.2	(78,3)	(74,3)
Koszty administracyjne	4.2	(222,5)	(278,3)
Pozostałe przychody	4.3	17,6	23,6
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	7.4	(39,9)	(651,0)
Pozostałe koszty	4.4	(44,6)	(23,3)
Pozostałe zyski/(straty) – netto	4.5	(0,8)	75,9
<b>(STRATA) OPERACYJNA</b>		<b>(655,0)</b>	<b>(1 576,4)</b>
Przychody finansowe	4.6	3,9	8,2
Koszty finansowe	4.6	(52,8)	(65,6)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		-	0,1
<b>(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM</b>		<b>(703,9)</b>	<b>(1 633,7)</b>
Podatek dochodowy	5.1	89,8	268,9
<b>(STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ</b>		<b>(614,1)</b>	<b>(1 364,8)</b>
<b>ZYSK/(STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ</b>	4.7	<b>(1,8)</b>	<b>1,7</b>
<b>(STRATA) NETTO</b>		<b>(615,9)</b>	<b>(1 363,1)</b>
<b>Inne całkowite dochody z działalności kontynuowanej, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:</b>			
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających		(18,3)	37,9
Podatek dochodowy	5.1	3,5	(7,2)
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ</b>		<b>(14,8)</b>	<b>30,7</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ</b>		<b>(628,9)</b>	<b>(1 334,1)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ</b>	4.7	<b>(1,8)</b>	<b>1,7</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM</b>		<b>(630,7)</b>	<b>(1 332,4)</b>
(Strata) netto przypadająca na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	4.8	(611,5)	(1 363,5)
- udziały niekontrolujące		(4,4)	0,4
Całkowite dochody przypadające na:			
- akcjonariuszy Jednostki dominującej		(626,3)	(1 332,8)
- udziały niekontrolujące		(4,4)	0,4
Podstawowa i rozwodniona (strata) netto na akcję przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażona w PLN na jedną akcję)	4.8	(5,21)	(11,61)

\* Szczegóły dotyczące przekształcenia zostały zaprezentowane w Nocie 2.5.

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.03.2026	31.12.2025
<b>AKTYWA</b>			
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	7.1	7 646,6	7 525,2
Wartości niematerialne	7.2	36,0	66,8
Nieruchomości inwestycyjne		17,3	20,1
Prawo do użytkowania składnika aktywów	7.3	350,5	402,6
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		1,4	1,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 196,1	2 128,0
Inwestycje w portfel aktywów FIZ	7.5	231,5	137,8
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	7.6	512,2	516,8
<b>RAZEM AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>10 991,6</b>	<b>10 798,6</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>			
Zapasy	7.7	1 100,4	952,2
Należności handlowe oraz pozostałe należności	7.8	992,6	846,8
Nadpłacony podatek dochodowy		3,2	4,2
Pochodne instrumenty finansowe		1,3	6,7
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		22,2	22,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7.9	234,4	797,0
Aktywa trwałe (grupa do zbycia) przeznaczone do sprzedaży	7.10	249,6	24,7
<b>RAZEM AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>2 603,7</b>	<b>2 654,0</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>13 595,3</b>	<b>13 452,6</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

	Nota	31.03.2026	31.12.2025
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>			
Kapitał podstawowy	7.11.1	1 251,9	1 251,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		905,0	905,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	7.11.2	5,7	20,5
Zyski zatrzymane		268,8	880,3
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>		<b>2 431,4</b>	<b>3 057,7</b>
<b>UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE</b>		<b>414,7</b>	<b>419,1</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY</b>		<b>2 846,1</b>	<b>3 476,8</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>			
Kredyty i pożyczki	6.1	282,1	359,9
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3,7	36,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7.12	788,8	806,4
Rezerwy	7.13	1 504,9	1 484,6
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.2	370,6	370,7
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	7.14	127,8	129,1
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>		<b>3 077,9</b>	<b>3 186,7</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>			
Kredyty i pożyczki	6.1	1 534,5	1 468,5
Pochodne instrumenty finansowe		10,0	0,3
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		159,7	160,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7.12	283,6	296,2
Rezerwy	7.13	340,0	326,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.2	279,9	307,2
Zobowiązania FIZ	7.5	129,5	36,6
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	7.14	4 799,8	4 192,6
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	7.10	134,3	1,5
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>		<b>7 671,3</b>	<b>6 789,1</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>10 749,2</b>	<b>9 975,8</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>13 595,3</b>	<b>13 452,6</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Przypadające na akcjonariuszy Jednostki dominującej							
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
<b>STAN NA 1 STYCZNIA 2026</b>	<b>1 251,9</b>	<b>905,0</b>	<b>20,5</b>	<b>880,3</b>	<b>3 057,7</b>	<b>419,1</b>	<b>3 476,8</b>
Całkowite dochody razem:	-	-	(14,8)	(611,5)	(626,3)	(4,4)	(630,7)
- (strata) netto	-	-	-	(611,5)	(611,5)	(4,4)	(615,9)
- inne całkowite dochody	-	-	(14,8)	-	(14,8)	-	(14,8)
<b>STAN NA 31 MARCA 2026</b>	<b>1 251,9</b>	<b>905,0</b>	<b>5,7</b>	<b>268,8</b>	<b>2 431,4</b>	<b>414,7</b>	<b>2 846,1</b>
<b>STAN NA 1 STYCZNIA 2025</b>	<b>1 251,9</b>	<b>905,0</b>	<b>1,2</b>	<b>7 128,9</b>	<b>9 287,0</b>	<b>459,8</b>	<b>9 746,8</b>
Całkowite dochody razem:	-	-	30,7	(1 363,5)	(1 332,8)	0,4	(1 332,4)
- (strata) netto	-	-	-	(1 363,5)	(1 363,5)	0,4	(1 363,1)
- inne całkowite dochody	-	-	30,7	-	30,7	-	30,7
<b>STAN NA 31 MARCA 2025</b>	<b>1 251,9</b>	<b>905,0</b>	<b>31,9</b>	<b>5 765,4</b>	<b>7 954,2</b>	<b>460,2</b>	<b>8 414,4</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (dane przekształcone)
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	8.1	(282,4)	(582,1)
Odsetki zapłacone		(2,6)	(0,5)
Podatek dochodowy zapłacony		(9,6)	(15,7)
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>(294,6)</b>	<b>(598,3)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(578,9)	(916,9)
<i>w tym: odsetki i prowizje zapłacone stanowiące aktywowane koszty finansowania zewnętrznego</i>	6.3	(10,7)	(15,0)
Nabycie wartości niematerialnych		(2,7)	(4,1)
Nabycie aktywów finansowych		-	(2,7)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		0,5	0,6
Przepływy netto z inwestycji FIZ	7.5	-	1 460,3
Zaliczka otrzymana z tytułu sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR	1.2	400,0	-
Sprzedaż aktywów finansowych		5,7	-
Odsetki otrzymane		4,7	11,5
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		<b>(170,7)</b>	<b>548,7</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
Otrzymane kredyty i pożyczki	6.1	-	44,3
Spląty kredytów i pożyczek	6.1, 6.3	(19,9)	(27,5)
Płatności związane z leasingiem	6.3	(48,9)	(56,1)
Odsetki i prowizje zapłacone z działalności finansowej		(28,8)	(32,2)
Pozostałe przepływy netto z działalności finansowej		(0,3)	-
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		<b>(97,9)</b>	<b>(71,5)</b>
<b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>		<b>(563,2)</b>	<b>(121,1)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		797,0	885,0
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		0,6	(0,5)
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	7.9	<b>234,4</b>	<b>763,4</b>

## INFORMACJE DODATKOWE

### NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### 1. INFORMACJE OGÓLNE

##### 1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

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

##### PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

**NAZWA** Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.

**SIEDZIBA** Aleja Jana Pawła II 4, 44-330 Jastrzębie-Zdrój, Polska

**KRS** 0000072093 – Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Polska

**REGON** 271747631

**NIP** 633 000 51 10

**PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI** Wydobywanie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego oraz sprzedaż koksu i węglopochodnych

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

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

Na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku większościamiw akcjonariuszem Grupy był Skarb Państwa.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku oraz w 2025 roku Skarb Państwa był bezpośrednim podmiotem kontrolującym najwyższego szczebla.

##### 1.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 31 marca 2026 roku JSW posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 17 spółkach powiązanych, w tym:

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

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

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

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział spółek Grupy w kapitale podstawowym	
				31.03.2026	31.12.2025
<b>Jednostka dominująca</b>					
1.	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („JSW”)	Jastrzębie-Zdrój	Wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego, sprzedaż koksu i węglopochodnych.	nie dotyczy	
<b>Spółki bezpośrednio zależne</b>					
2.	JSW KOKS S.A. („JSW KOKS”)	Zabrze	Produkcja koksu oraz produktów węglopochodnych, energii elektrycznej i ciepła.	96,28%	96,28%
3.	Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. („JZR”)*	Jastrzębie-Zdrój	Usługi produkcyjno-remontowe m.in. w zakresie produkcji, modernizacji oraz remontów maszyn i urządzeń górniczych i ich podzespołów, a także usługi wspierające wydobywanie i wzbogacanie węgla.	60,40%	60,40%
4.	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. („PBSz”)*	Tarnowskie Góry	Specjalistyczne usługi górnicze: projektowanie i wykonywanie wyrobisk pionowych, poziomych i tuneli, budownictwo, wynajem maszyn i urządzeń, instalowanie, naprawa i konserwacja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa.	95,81%	95,81%
5.	Przedsiębiorstwo Gospodarki Wodnej i Rekultywacji S.A. („PGWiR”)	Jastrzębie-Zdrój	Świadczenie usług wodno-ściekowych i odprowadzanie zasolonych wód górniczych, dostarczanie wody przemysłowej, działalność rekultywacyjna, produkcja soli.	100,00%	100,00%
6.	Centralne Laboratorium Pomiarowo – Badawcze Sp. z o.o. („CLP-B”)	Jastrzębie-Zdrój	Wykonywanie usług badań technicznych, analiz chemicznych i fizyko-chemicznych kopaliny, materiałów oraz produktów stałych, ciekłych i gazowych.	99,92%	99,92%
7.	Jastrzębska Spółka Kolejowa Sp. z o.o. („JSK”)	Jastrzębie-Zdrój	Udostępnianie linii kolejowych, zarządzanie bocznkami kolejowymi oraz stacjami, utrzymanie budowli, budynków i urządzeń infrastruktury kolejowej, remonty infrastruktury układów torowych oraz obiektów kolejowych.	100,00%	100,00%
8.	JSW IT Systems Sp. z o.o. („JSW IT Systems”)	Jastrzębie-Zdrój	Kompleksowa obsługa informatyczna, działalność w zakresie cyberbezpieczeństwa, oprogramowania i przetwarzania danych.	100,00%	100,00%
9.	JSU Sp. z o.o. („JSU”)	Jastrzębie-Zdrój	Pośrednictwo ubezpieczeniowe wraz z obsługą ubezpieczeń w zakresie likwidacji szkód ubezpieczeniowych, działalność turystyczna i hotelarska.	100,00%	100,00%
10.	JSW Logistics Sp. z o.o. („JSW Logistics”)	Katowice	Świadczenie usług w zakresie obsługi bocznic kolejowych, przewozów węgla i koksu, przewozu ładunków oraz utrzymanie i naprawa taboru kolejowego.	100,00%	100,00%
11.	JSW Szkolenie i Górnictwo Sp. z o.o. („JSW SiG”)	Jastrzębie-Zdrój	Działalność górnicza, obejmująca wsparcie wydobycia oraz usługi związane z eksploatacją złóż JSW. Świadczenie usług szkoleniowych.	100,00%	100,00%
<b>Spółki pośrednio zależne</b>					
12.	BTS Sp. z o.o. („BTS”)	Dąbrowa Górnicza	Usługi transportowe, ogólnobudowlane i gastronomiczne.	100,00%	100,00%
13.	ZREM-BUD Sp. z o.o. („ZREM-BUD”)	Dąbrowa Górnicza	Usługi w zakresie remontów maszyn i urządzeń mechanicznych, sprzętu elektrycznego i przyrządów kontrolno-pomiarowych.	100,00%	100,00%
14.	CARBOTRANS Sp. z o.o. („Carbotrans”)	Zabrze	Transport drogowy towarów.	100,00%	100,00%
15.	JZR Dźwigi Sp. z o.o. („JZR Dźwigi”)	Jastrzębie-Zdrój	Usługi w zakresie produkcji, naprawy i konserwacji maszyn i urządzeń, przeglądów oraz serwisu urządzeń transportu bliskiego.	100,00%	100,00%
16.	JSW Ochrona Sp. z o.o. („JSW Ochrona”)	Jastrzębie-Zdrój	Działalność ochroniarska oraz pomocnicza związana z utrzymaniem porządku.	100,00%	100,00%
17.	JSW Zwałowanie i Rekultywacja Sp. z o.o. („JSW Zwałowanie i Rekultywacja”)	Jastrzębie-Zdrój	Świadczenie usług zagospodarowania odpadów pokopalnianych oraz rekultywacji.	100,00%	100,00%

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział spółek Grupy w kapitale podstawowym	
				31.03.2026	31.12.2025
<b>Inne jednostki</b>					
18.	JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („JSW Stabilizacyjny FIZ”, „Fundusz”) **	Warszawa	Lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w instrumenty określone w Statucie.	100,00%	100,00%

\* W związku z zawartą w dniu 9 marca 2026 roku przedwstępną umową sprzedaży przez JSW na rzecz ARP akcji PBSz i udziałów JZR (szczegóły poniżej), JSW po sfinalizowaniu transakcji nie będzie posiadała akcji PBSz natomiast będzie posiadała udziały w spółce JZR reprezentujące 1,01% kapitału zakładowego oraz uprawniające do 1,01% głosów na Zgromadzeniu Wspólników JZR.

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

#### UMOWA SPRZEDAŻY AKCJI PBSz I UDZIAŁÓW JZR

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”). Przedmiotem Umowy jest zbycie akcji PBSz reprezentujących 95,81% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 95,81% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy PBSz, a także udziałów JZR reprezentujących 59,39% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 59,39% głosów na Zgromadzeniu Wspólników JZR na rzecz Nabywcy. Po sfinalizowaniu transakcji JSW nie będzie posiadała akcji PBSz, natomiast będzie posiadała udziały JZR reprezentujące 1,01% kapitału zakładowego oraz uprawniające do 1,01% głosów na Zgromadzeniu Wspólników JZR. Wstępna cena sprzedaży za akcje PBSz została ustalona na 274,4 mln PLN, zaś za udziały JZR na 791,6 mln PLN. Wstępne ceny sprzedaży mogą zostać skorygowane w sposób określony w Umowie PRE-SPA. W dniu podpisania Umowy PRE-SPA Nabywca zapłacił zaliczkę na poczet wstępnej ceny sprzedaży w wysokości 400,0 mln PLN, która zostanie zaalokowana w następujący sposób: kwota 103,0 mln PLN stanowiąca 37,52% wstępnej ceny sprzedaży akcji PBSz oraz kwota 297,0 mln PLN stanowiąca 37,52% wstępnej ceny sprzedaży udziałów JZR. Pozostała część ceny zostanie zapłacona przez Nabywcę na rzecz JSW po ziszczeniu się warunków zawieszających, określonych w Umowie PRE-SPA, w dniu zamknięcia transakcji. W przypadku niespełnienia się któregośkolwiek z warunków zawieszających do dnia 30 czerwca 2026 roku, Nabywca jest uprawniony do odstąpienia od Umowy PRE-SPA przez złożenie JSW pisemnego oświadczenia w sprawie odstąpienia. Umowa PRE-SPA przewiduje zabezpieczenie roszczenia Nabywcy o zwrot wpłaconych zaliczek na wypadek niedojścia transakcji do skutku poprzez zastaw rejestrowy na udziałach JZR z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia, zastaw rejestrowy na akcjach PBSz z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia, zastaw rejestrowy na określonych aktywach należących do KWK Borynia-Zofiówka oraz hipoteki na określonych nieruchomościach wchodzących w skład KWK Borynia-Zofiówka.

Transakcja wpisuje się w działania JSW w zakresie dezinwestycji, poprawy płynności, stabilizacji finansowej. Środki uzyskane przez Jednostkę dominującą zostaną przeznaczone na bieżącą działalność JSW.

## 2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

### 2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Prezentowane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2026 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.

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

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

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

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

*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku* nie było przedmiotem przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest częścią raportu skonsolidowanego, w skład którego wchodzi również *Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku* oraz *Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku*.

### 2.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy. Zmiany w składzie Grupy w okresie sprawozdawczym objętym niniejszym sprawozdaniem zostały przedstawione w Nocie 1.2.

Dokonując oceny zdolności Grupy co do kontynuowania działalności, Zarząd JSW analizuje występowanie niepewności dotyczących zdarzeń lub okoliczności, które mogą nasuwać wątpliwości co do zdolności kontynuacji działalności. Do takich zdarzeń należą przede wszystkim utrzymujące się w dłuższym okresie niekorzystne czynniki rynkowe (w tym niekorzystne zmiany cen węgla koksującego i koksu na rynkach światowych), które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową JSW oraz spadek wolumenu produkcji węgla. Z uwagi na utrzymującą się dekoniunkturę na rynkach głównych produktów JSW i Grupy, Grupa wygenerowała w okresie sprawozdawczym ujemne wyniki, w tym stratę netto w wysokości (615,9) mln PLN oraz ujemną zmianę netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości (563,2) mln PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 marca 2026 roku wyniosły 234,4 mln PLN (na 31 grudnia 2025 roku: 797,0 mln PLN).

Wyniki finansowe i operacyjne Grupy w I kwartale 2026 roku były determinowane w głównej mierze trwającymi od ok. połowy 2024 roku niekorzystnymi globalnymi warunkami makroekonomicznymi, które charakteryzują się wysokim stopniem zmienności i długim okresem negatywnych oddziaływań, na który wpływają: wojna w Ukrainie, skutki restrykcji nakładanych na Rosję, eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie, niebezpieczeństwo kryzysu energetycznego w Europie, rosnąca podaż koksu w wyniku ekspansji koksu indonezyjskiego, rosnący protekcyjizm handlowy (limity importowe koksu w Indiach, taryfy celne m.in. na stal wprowadzone przez USA, taryfy celne wprowadzane przez inne kraje w odpowiedzi na działania USA) oraz zagrożenie spowolnienia globalnego wzrostu gospodarczego, lub recesji.

Uwzględniając notowania wpływające na ceny Grupy w danym kwartale wzrost średniej ceny referencyjnej węgla koksowego w I kwartale 2026 roku (średnia z okresu październik 2025 roku – luty 2026 roku) w stosunku do I kwartału 2025 roku (średnia z okresu październik 2024 roku – luty 2025 roku) wyniósł niespełna 9% (Premium Low Vol: 215 USD/t w I kwartale 2026 roku, 198 USD/t w I kwartale 2025 roku).

Powyższe uwarunkowania rynkowe i notowania miały przełożenie w zrealizowanych przez Grupę cenach. Uzyskana średnia cena węgla ogółem w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku wynosiła 612,75 PLN/t i była niższa od osiągniętej w analogicznym okresie ubiegłego roku o 4,4%. Średnia cena węgla koksowego w tym okresie wynosiła 722,39 PLN/t (spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 3,2%), a średnia cena węgla do celów energetycznych osiągnęła poziom 266,53 PLN/t (spadek do analogicznego okresu roku ubiegłego o 14,5%). Średnia cena koksu sprzedanego przez Grupę JSW, w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku wynosiła 923,58 PLN/t i spadła o 12,3% w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego.

Uwarunkowania rynkowe mające bezpośrednie przełożenie w zrealizowanych cenach przez Grupę szczegółowo omówione zostały w Punkcie 5. *Pozostałych informacji do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.*

Komisja Europejska przedstawiła propozycję legislacyjną dotyczącą ochrony unijnego sektora stalowego wobec skutków globalnej nadwyżki mocy produkcyjnych, która wynika bezpośrednio ze Steel and Metals Action Plan. Nowy mechanizm zastąpi wygasający w czerwcu 2026 roku, utrzymując ochronę handlu zgodną z zasadami Światowej Organizacji Handlu (WTO) poprzez:

- bezcłowe kontyngenty importowe, które wyniosą 18,3 mln ton (47% niższe niż w 2024 roku),
- stawkę celną, która po przekroczeniu kontyngentu wyniesie 50% (zamiast wcześniejszych 25%),
- wprowadzenie zasady powszechności: kontyngentem mają zostać objęte wszystkie kraje rozwijające się,
- wprowadzenie zasady „melt & pour”: pochodzenie stali w oparciu o miejsce wytopu stali w celu poprawy identyfikowalności i zapobiegania obchodzeniu przepisów.

Powyższy pakiet został pozytywnie oceniony przez europejskich producentów stali i może wpłynąć na poprawę sytuacji europejskiego hutnictwa, co może również wpłynąć na Grupę.

W rezultacie spadku przychodów ze sprzedaży, będącego efektem niskich cen i niekorzystnych warunków rynkowych, wystąpiło znaczące zmniejszenie stanu środków pieniężnych. Na dzień 31 marca 2026 roku, podobnie jak w okresach wcześniejszych, sytuacja finansowa Grupy wskazuje, że aktywa obrotowe pozostawały w dalszym ciągu niższe niż zobowiązania krótkoterminowe (nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi na dzień 31 marca 2026 roku wyniosła 5 067,6 mln PLN). Grupa wdraża szereg działań, których celem jest zmniejszenie negatywnych skutków spadku przychodów ze sprzedaży oraz poprawa bieżącej płynności.

Pogorszenie sytuacji finansowej w konsekwencji doprowadziło również do niewypełnienia wskaźników finansowych określonych w Umowie Finansowania z dnia 12 kwietnia 2023 roku. Zgodnie z podpisanym dnia 9 marca 2026 roku aneksem do Umowy Finansowania, do 31 sierpnia 2026 roku zawieszony został obowiązek wypełniania kowenantów oraz realizacji Celów Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem, co oznacza zgodę Instytucji Finansujących do nietraktowania niewypełnienia wskaźników jako Przypadku Naruszenia Umowy.

#### *Podstawa przyjętego założenia kontynuacji działalności*

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

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

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

W PTE założono wydobycie na 2026 rok w wysokości 13,3 mln ton. Ścieżki cenowe oparte zostały na prognozach McCloskey, a na 2026 rok założono średnią cenę sprzedaży węgla ogółem na poziomie 647,81 PLN/t (I kwartał 2027 roku: 635,25 PLN/t). Jednostkowy gotówkowy koszt wydobycia węgla (MCC jednostkowy) na 2026 rok założony został na poziomie ok. 577 PLN/t (MCC jednostkowy za 2025 rok: 738,02 PLN/t). Prognozowany na 2026 rok poziom nakładów inwestycyjnych założony dla Grupy JSW wynosi ok. 2 430 mln PLN (dla JSW: ok. 2 022 mln PLN). Założenia dot. oszczędności kosztowych w związku z planowanym zmniejszeniem stanu zatrudnienia w związku z możliwością skorzystania

ze świadczeń osłonowych, jak i wynikających z zawartego porozumienia ze Stroną Społeczną w dniu 13 lutego 2026 roku przedstawione zostały w dalszej części Noty.

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

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

Z uwagi na utrzymującą się dekoniunkturę na rynku podstawowych produktów JSW i Grupy JSW, Zarząd JSW koncentruje wszystkie działania na zapewnieniu płynności finansowej Grupy. Krytycznymi celami są:

- utrzymanie płynności i wypłacalności Grupy w długim horyzoncie czasowym,
- restrukturyzacja obecnego zadłużenia,
- zagwarantowanie źródeł finansowania koniecznych do przeprowadzenia restrukturyzacji,
- intensywną ocenę ryzyka działalności.

Najistotniejsze znaczenie mają w szczególności inicjatywy ukierunkowane na ograniczenie kosztów funkcjonowania, priorytetyzację portfela inwestycyjnego, sprzedaż wybranych aktywów wspierających płynność finansową oraz podnoszenie efektywności operacyjnej.

Zarząd JSW sporządził niniejsze sprawozdanie przy założeniu kontynuacji działalności, opierając się na Planie Techniczno-Ekonomicznym z dnia 23 kwietnia 2026 roku, wskazującym na powstanie luki płynnościowej, której pokrycie będzie możliwe dzięki realizacji określonych działań, które zostały uwzględnione w PTE. Plan zakłada w szczególności realizację następujących kluczowych działań w podziale na obszary według głównych interesariuszy, w kolejności według stanu zaawansowania ich realizacji:

#### **Skarb Państwa:**

a) **odroczenie i rozłożenie na raty składek ZUS:** w 2025 roku i w I kwartale 2026 roku JSW otrzymała zgody ZUS na odroczenie składek i rozłożenie na raty płatności składek za okres od maja 2025 roku do czerwca 2026 roku. Łączna kwota rozłożonych na raty składek objętych umowami wynosi 879 mln PLN (dotyczy składek za maj 2025 roku – marzec 2026 roku). Dodatkowo pismem z dnia 10 lutego 2026 roku ZUS poinformował, że wyraża zgodę na rozłożenie na raty również składek za miesiące kwiecień 2026 roku – czerwiec 2026 roku (jeszcze nieobjęte umowami) w wysokości 50% należnej składki, co JSW szacuje na ok. 150 mln PLN. Począwszy od marca 2026 roku JSW rozpoczęła spłacanie rat z układu za okres maj – październik 2025 roku. W marcu i kwietniu 2026 roku spłacono łącznie 20,0 mln PLN (2 raty po 10 mln PLN). Dzięki zawartym umowom, uznaje się, że płatnik składek (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. Szczegóły dotyczące decyzji ZUS przedstawiono w Nocie 9.3.1 niniejszego sprawozdania.

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 odroczonej składek. Zgodnie z harmonogramem JSW KOKS będzie zobowiązana do płatności 36 rat z terminem płatności od dnia 11 maja 2026 roku do dnia 20 kwietnia 2029 roku;

b) **objęcie JSW ustawą o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego:** ustawa zawiera mechanizmy redukcji zatrudnienia poprzez umożliwienie pracownikom skorzystania z instrumentów osłonowych (art. 11 aa) w postaci urlopów górniczych, urlopów dla pracowników zakładu przeróbki mechanicznej węgla albo jednorazowych odpraw pieniężnych. W prognozach JSW zakłada łączną liczbę odejść 4 248 osób. Efekty płynnościowe założone zostały od maja 2026 roku (szacowane oszczędności w kosztach wynagrodzeń wraz z narzutami w roku 2026 wyniosą do ok. 460 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 pozwoli na zawarcie umowy na dotację i przeprowadzenie uporządkowanej restrukturyzacji zatrudnienia bez konieczności likwidacji kopalń JSW. Ze względu na skalę odejść wprowadzono działania osłonowe, w tym weryfikację obłożenia kluczowych stanowisk;

c) **zaangażowanie Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. („ARP”):** misją ARP, jako spółki Skarbu Państwa o szczególnym znaczeniu dla polskiej gospodarki oraz spółki tworzącej system instytucji rozwoju, jest wspieranie polskiego przemysłu i dążenie do jego rozwoju. Dotychczas w tym celu ARP otrzymała środki, w formie obligacji skarbowych w wysokości 1 mld PLN, na finansowanie restrukturyzacji JSW w zakresie poprawy efektywności operacyjnej i produkcyjnej zmierzającej do stopniowej poprawy wyników finansowych i stabilności działalności Grupy JSW, w tym:

- nabycie aktywów JSW – w ramach tego wsparcia, ARP odpowiadając na zaproszenie skierowane przez Zarząd JSW do nabycia aktywów JSW, zawarła dnia 9 marca 2026 roku „Przedwstępną umowę sprzedaży udziałów i akcji”. Przedmiotem wspomnianej umowy jest zbycie akcji PBSz reprezentujących 95,81% kapitału zakładowego PBSz, a także udziałów JZR reprezentujących 59,39% kapitału zakładowego na rzecz ARP. Po sfinalizowaniu transakcji JSW nie będzie posiadała akcji PBSz, natomiast będzie posiadała udziały JZR reprezentujące 1,01% kapitału zakładowego. Wstępna cena sprzedaży za akcje PBSz została ustalona na 274,4 mln PLN, zaś za udziały JZR na 791,6 mln PLN. Wstępne ceny sprzedaży mogą zostać skorygowane w sposób określony w umowie. Na poczet realizacji transakcji ARP dokonała wpłaty zaliczki w marcu 2026 roku w kwocie 400 mln PLN. Zamknięcie transakcji zostało uzależnione od spełnienia się warunków zawieszających do dnia 30 czerwca 2026 roku;

- pożyczka – Plan Naprawczy z 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 dnia 12 maja 2026 roku i weszła w życie z dniem następującym po dniu ogłoszenia. Jednocześnie JSW uzyskała potwierdzenie ze strony Ministerstwa Aktywów Państwowych („MAP”), co do działań podejmowanych przez MAP mających na celu udzielenie pożyczki przez ARP. Założono zawarcie umowy pożyczki i jej uruchomienie w maju 2026 roku.

#### Strona Społeczna:

a) zawarcie porozumienia w zakresie gwarancji zatrudnienia: w dniu 17 listopada 2025 roku Zarząd JSW z uwagi na trudną sytuację JSW zawarł z Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi działającymi w JSW aneks do Porozumienia Zbiorowego z dnia 31 marca 2021 roku. Na mocy porozumienia ustalono, że gwarancje zatrudnienia nie będą obejmować: pracowników zatrudnionych w Biurze Zarządu oraz w Zakładzie Wsparcia Produkcji, a także pracowników kopalń zatrudnionych na stanowiskach nierobotniczych na powierzchni (z wyjątkiem pracowników zatrudnionych w Dziale Przeróbki Mechanicznej oraz osób dozoru na powierzchni); pracowników posiadających uprawnienia emerytalne; pracowników, którzy regularnie destabilizują organizację pracy. Możliwość ograniczenia zatrudnienia w korelacji z możliwością skorzystania przez pracowników JSW ze świadczeń osłonowych, a w ślad za tym potencjalne oszczędności kosztowe ujęte zostały w PTE w obszarze spadku zatrudnienia.

b) dostosowanie kosztów pracy do możliwości finansowych JSW: JSW realizuje działania mające na celu dostosowanie poziomu kosztów do niskich cen węgla i koksu, m.in. poprzez negocjacje poziomu wynagrodzeń z Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi. W dniu 13 lutego 2026 roku podpisano porozumienie (zawieszające i wykonawcze), w którym 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 ok. 1,2 mld PLN (w 2026 roku: 733,7 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:

Jednostka dominująca jest w ciągłym procesie negocjacji mającym na celu uzgodnienie długoterminowych warunków spłaty kredytu zawartego na podstawie Umowy Finansowania zawartej 12 kwietnia 2023 roku. W dniu 9 marca 2026 roku podpisany został Aneks do Umowy Finansowania, na podstawie którego do dnia 31 sierpnia 2026 roku zawieszono zostały niektóre zobowiązania Jednostki dominującej, w szczególności:

- odroczone zostały raty spłat kredytów przypadające na miesiąc marzec i czerwiec 2026 roku w kwocie prawie 40 mln PLN każda,
- zachowane zostały płatności odsetek zgodnie z harmonogramem,
- dozwolone jest wykorzystanie zabezpieczenia ustanowionego na rzecz Konsorcjum na certyfikatach FIZ z przeznaczeniem na spłatę odsetek,
- do 31 sierpnia 2026 roku zawieszony został obowiązek wypełniania kowenantów oraz realizacji Celów Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem (wynikającym ze strategii środowiskowej), co oznacza iż Konsorcjum zrzekło się swojego prawa do wypowiedzenia kredytu i postawienia w stan natychmiastowej wymagalności,
- JSW otrzymała zgodę na uzyskanie zaliczek związanych ze sprzedażą JZR i PBSz w kwocie 400 mln PLN i wykorzystanie pozyskanych środków na realizację wynagrodzeń,

- Jednostka dominująca otrzymała zgodę na to by odroczenie podatków (pod warunkiem uzgodnienia takiego odroczenia z US do 31 maja 2026 roku) nie stanowiło naruszenia umowy kredytu.

Zawarcie aneksu na okres 6 miesięczny ma 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 terminie do dnia 31 sierpnia 2026 roku przedłoży i uzgodni z Konsorcjum Plan Restrukturyzacji, w którym wskaże źródła finansowania pozwalające na spłatę rat kredytu zgodnie z zaproponowanym przez JSW harmonogramem uwzględniającym 2-letni okres odroczenia spłaty rat. Celem opisanych powyżej działań jest uzgodnienie i podpisanie Aneksu lub Umowy Restrukturyzacyjnej, która sprecyzuje warunki długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia. Po okresie obowiązywania wspomnianego 6-miesięcznego porozumienia identyfikuje się ryzyko/niepewność, iż w przypadku braku akceptacji przez Instytucje Finansujące Planu Restrukturyzacji zawierającego odroczone harmonogram spłaty rat kredytu, Jednostka dominująca będzie zobligowana do spłaty rat zgodnie z obowiązującym harmonogramem i na obecnych warunkach. Z przebiegu dotychczasowych negocjacji i zawartych do tej pory uzgodnień Zarząd nie identyfikuje w okresie najbliższych 12 miesięcy ryzyka związanego z powstaniem przypadku naruszenia jako skutku niespełnienia kowenantów. Dostosowanie wskaźników finansowych do sytuacji JSW wynikającej z Planu Restrukturyzacji będzie wymagało podpisania aneksu do Umowy Finansowania.

Wyżej wymienione działania płynnościowe i prooszczędnościowe przewidziane są do realizacji w latach 2026 i 2027, a Zarząd JSW uznaje prawdopodobieństwo ich realizacji jako racjonalne. Zarząd JSW uznaje, że działania w zakresie: zawarcia umowy pożyczki z ARP, sprzedaży aktywów JSW (akcji/udziałów JZR i PBSz), realizacji świadczeń osłonowych na podstawie ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego, uzgodnień długoterminowych warunków spłaty kredytu na podstawie Umowy Finansowania z 12 kwietnia 2023 roku są na zaawansowanym etapie realizacji, jednakże istnieje niepewność co do braku ich realizacji w pełnym zakresie, w okresie najbliższych 12 miesięcy.

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

Należy przy tym wskazać, iż założenie kontynuacji działalności oparte zostało o przepływy pieniężne przyjęte przez Zarząd JSW w dniu 23 kwietnia 2026 roku (PTE) zaprojektowane w horyzoncie czasowym do kwietnia 2027 roku. JSW została zobowiązana przez Instytucje Finansowe (w związku z zawarciem Aneksu do Umowy Finansowania) oraz w związku z zawarciem Przedwstępnej Umowy Sprzedaży akcji/udziałów spółek JZR i PBSz do sporządzenia Planu Restrukturyzacji. Ostateczny Plan Restrukturyzacyjny może mieć wpływ na sposób realizacji PTE, lecz nie ma wpływu na przyjęte założenie co do możliwości kontynuacji działalności.

Należy również wskazać, że JSW dnia 11 kwietnia 2025 roku złożyła wniosek do Ministra Klimatu i Środowiska o stwierdzenie nadpłaty i zwrot składki solidarnościowej, uiszczonej przez JSW na podstawie ustawy z dnia 27 października 2022 roku o *środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku*. Pismem Ministra Energii z dnia 24 kwietnia 2026 roku wyznaczono przewidywany nowy termin załatwienia sprawy na 25 czerwca 2026 roku. JSW nie jest jednak w stanie jednoznacznie określić czasu niezbędnego na dokończenie postępowania oraz rezultatu tego postępowania, tj. czy uzyskanie zwrotu składki jest możliwe w ciągu 12 miesięcy. W związku z czym JSW nie założyła w PTE wpływu składki w ciągu 12 miesięcy po dniu podpisania niniejszego sprawozdania.

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

Uwzględniając brak realizacji któregokolwiek z wyżej przedstawionych założeń i działań płynnościowych będących w toku na dzień podpisania niniejszego sprawozdania, w szczególności:

- założeń restrukturyzacyjnych odzwierciedlonych w PTE dotyczących przede wszystkim oszczędności kosztowych, możliwych do uzyskania cen sprzedaży oraz uzyskania zakładanego wolumenu wydobycia;
- pożyczki ARP w kwocie 2 mld PLN;
- skorzystania przez zakładaną liczbę pracowników ze świadczeń osłonowych na podstawie ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego;
- pomyślnego zakończenia negocjacji z Instytucjami Finansowymi, realizowanych w oparciu o założenia Aneksu nr 2 do Umowy Konsorcjalnej, w tym uzgodnienia długoterminowych warunków restrukturyzacji finansowania;
- transakcji sprzedaży aktywów JSW (JZR, PBSz) uzależnionej od spełnienia warunków zawieszających;

Grupa nie byłaby w stanie zachować płynności w ciągu 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego sprawozdania oraz zapewnić kontynuacji działalności Grupy, w związku z czym należy wskazać, iż istnieje znacząca niepewność, która może budzić poważne wątpliwości co do zdolności Grupy do kontynuacji działalności i z tego względu Grupa może nie uzyskać zakładanych korzyści ekonomicznych ze swoich aktywów i nie wywiązać się ze swoich zobowiązań w toku normalnej działalności.

## 2.3. NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ICH ZMIANY

### a) Zastosowanie zmian do standardów

Od dnia 1 stycznia 2026 roku obowiązują:

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

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

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

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

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

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

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

MSSF 18 *Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych* dotyczy głównie: prezentacji sprawozdania z wyniku finansowego (klasyfikacja przychodów i kosztów do kategorii: operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej, podatku dochodowego oraz działalności zaniechanej), ujawnień miar wyników zdefiniowanych przez Grupę oraz kwestii związanych z agregacją i dezagregacją informacji zawartej w sprawozdaniach finansowych. MSSF 18 będzie mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jednak Grupa nie zakończyła jeszcze szczegółowej analizy na moment zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

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

Standard	Data wejścia w życie *
Zmiany do MSSF 10 <i>Skonsolidowane sprawozdania finansowe</i> oraz MSR 28 <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych</i> – w zakresie sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami	Zatwierdzenie zmiany jest odroczone przez UE

Standard	Data wejścia w życie *
MSSF 19 Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia	1 stycznia 2027
Zmiany do MSSF 19 Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia	1 stycznia 2027
Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych - przeliczanie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji	1 stycznia 2027

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

MSSF 19 Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia, zmiany do MSSF 19 oraz zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych nie będą mieć wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

## 2.4. ZMIANA ZNACZĄCYCH SZACUNKÓW ORAZ ZNACZĄCE OSĄDY

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku, w związku z podpisaną przedwstępną umową w zakresie sprzedaży akcji spółki PBSz, Grupa zaklasyfikowała działalność tej spółki jako działalność zaniechaną oraz aktywa i zobowiązania spółki PBSz jako grupa do zbycia przeznaczona do sprzedaży (szczegóły w Nocie 4.7.).

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych, które wpłynęły na okres bieżący lub będą miały wpływ na okresy przyszłe. Grupa dokonuje aktualizacji szacunków biorąc pod uwagę wszystkie znane okoliczności. Grupa na bieżąco analizuje sytuację i w razie konieczności dokona aktualizacji przyjętych szacunków w kolejnych okresach sprawozdawczych.

## 2.5. PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH

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

W związku z ujęciem w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku działalności zaniechanej spółki PBSz, zgodnie z MSSF 5 dokonano przekształcenia poszczególnych pozycji sprawozdania z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.

Poniżej zaprezentowano wpływ powyższych zmian na dane porównywalne sprawozdania z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (dane zatwierdzone)	Działalność zaniechana	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	2 437,6	(53,4)	2 384,2
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	(3 082,0)	48,8	(3 033,2)
<b>(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>(644,4)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(649,0)</b>
Koszty sprzedaży	(74,6)	0,3	(74,3)
Koszty administracyjne	(280,1)	1,8	(278,3)
Pozostałe przychody	23,9	(0,3)	23,6
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	(651,0)	-	(651,0)
Pozostałe koszty	(23,7)	0,4	(23,3)
Pozostałe zyski/(straty) – netto	75,9	-	75,9
<b>(STRATA) OPERACYJNA</b>	<b>(1 574,0)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(1 576,4)</b>

	Za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2025 (dane zatwierdzone)	Działalność zaniechana	Za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2025 (dane przekształcone)
Przychody finansowe	8,4	(0,2)	8,2
Koszty finansowe	(66,0)	0,4	(65,6)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0,1	-	0,1
<b>(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM</b>	<b>(1 631,5)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(1 633,7)</b>
Podatek dochodowy	268,4	0,5	268,9
<b>(STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ</b>	<b>(1 363,1)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(1 364,8)</b>
<b>ZYSK NETTO Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ</b>	<b>-</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>
<b>(STRATA) NETTO</b>	<b>(1 363,1)</b>	<b>-</b>	<b>(1 363,1)</b>
<b>Inne całkowite dochody z działalności kontynuowanej, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:</b>			
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	37,9	-	37,9
Podatek dochodowy	(7,2)	-	(7,2)
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ</b>	<b>30,7</b>	<b>-</b>	<b>30,7</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ</b>	<b>(1 332,4)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(1 334,1)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ</b>	<b>-</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM</b>	<b>(1 332,4)</b>	<b>-</b>	<b>(1 332,4)</b>

## 2.6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI

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

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

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

Opis zmian istotnych pozycji sprawozdawczych oraz czynników wpływających na wyniki finansowe osiągnięte w okresie sprawozdawczym przedstawiono w *Pozostałych informacjach do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2026 roku w Punkcie 6.*

### WPŁYW KONFLIKTU ZBROJNEGO W UKRAINIE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Szczegóły wpływu konfliktu zbrojnego w Ukrainie na działalność Grupy zostały przedstawione w Nocie 10.5. *Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.*

### WPŁYW SYTUACJI GEOPOLITYCZNEJ W REGIONIE BLISKIEGO WSCHODU NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

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

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

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

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

### 3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

#### 3.1. SEGMENTY OPERACYJNE

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

#### INFORMACJE O SEGMENTACH DLA CELÓW SPRAWOZDAWCZYCH

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty*	Korekty konsolidacyjne**	Razem
<b>ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2026</b>					
<b>Łączne przychody ze sprzedaży segmentu, w tym:</b>	<b>1 938,7</b>	<b>816,7</b>	<b>471,2</b>	<b>(1 129,6)</b>	<b>2 097,0</b>
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	777,8	-	351,8	(1 129,6)	-
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	1 157,7	814,3	119,4	-	2 091,4
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających	3,2	2,4	-	-	5,6
<b>Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów</b>	<b>(2 080,3)</b>	<b>(914,3)</b>	<b>(431,3)</b>	<b>1 042,4</b>	<b>(2 383,5)</b>
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu</b>	<b>(141,6)</b>	<b>(97,6)</b>	<b>39,9</b>	<b>(87,2)</b>	<b>(286,5)</b>
Koszty administracyjne	(189,5)	(18,9)	(18,3)	4,2	(222,5)
<b>Zysk/(strata) operacyjny/(a) segmentu</b>	<b>(414,8)</b>	<b>(197,4)</b>	<b>23,7</b>	<b>(66,5)</b>	<b>(655,0)</b>
Amortyzacja	(388,1)	-	(35,0)	6,7	(416,4)
Świadczenia na rzecz pracowników	(1 205,3)	(87,6)	(144,2)	(10,8)	(1 447,9)
<b>INNE ISTOTNE POZYCJE NIEPIENIĘŻNE:</b>					
- Utworzenie odpisów aktualizujących niefinansowe aktywa trwałe	-	(40,7)	-	-	(40,7)
- Odwrócenie odpisów aktualizujących niefinansowe aktywa trwałe	0,8	-	-	-	0,8

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

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

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty*	Korekty konsolidacyjne**	Razem
<b>ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025</b> (dane przekształcone)					
<b>Łączne przychody ze sprzedaży segmentu, w tym:</b>	<b>1 975,2</b>	<b>890,0</b>	<b>515,5</b>	<b>(996,5)</b>	<b>2 384,2</b>
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	611,2	-	385,3	(996,5)	-
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	1 360,9	885,1	130,2	-	2 376,2
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających	3,1	4,9	-	-	8,0
<b>Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów</b>	<b>(2 601,8)</b>	<b>(927,5)</b>	<b>(467,1)</b>	<b>963,2</b>	<b>(3 033,2)</b>
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu</b>	<b>(626,6)</b>	<b>(37,5)</b>	<b>48,4</b>	<b>(33,3)</b>	<b>(649,0)</b>
Koszty administracyjne	(218,1)	(45,6)	(19,9)	5,3	(278,3)
<b>Zysk/(strata) operacyjny/(a) segmentu</b>	<b>(1 479,2)</b>	<b>(112,6)</b>	<b>31,5</b>	<b>(16,1)</b>	<b>(1 576,4)</b>

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty*	Korekty konsolidacyjne**	Razem
Amortyzacja	(294,6)	(10,9)	(41,5)	3,7	(343,3)
Świadczenia na rzecz pracowników	(1 313,8)	(97,7)	(305,1)	26,3	(1 742,9)
<b>INNE ISTOTNE POZYCJE NIEPIENIĘŻNE:</b>					
- Utworzenie odpisów aktualizujących niefinansowe aktywa trwałe	(656,4)	(0,8)	-	-	(657,2)
- Odwrócenie odpisów aktualizujących niefinansowe aktywa trwałe	6,2	-	-	-	6,2

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

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

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026	31 marca 2025 (dane przekształcone)
<b>(STRATA) OPERACYJNA</b>	<b>(655,0)</b>	<b>(1 576,4)</b>
Przychody finansowe	3,9	8,2
Koszty finansowe	(52,8)	(65,6)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	-	0,1
<b>(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM</b>	<b>(703,9)</b>	<b>(1 633,7)</b>

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

### 4.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026	31 marca 2025 (dane przekształcone)
Sprzedaż węgla	1 157,7	1 360,9
Sprzedaż koksu	710,6	781,4
Sprzedaż węglopochodnych	103,7	103,7
Pozostała działalność	119,4	130,2
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających	5,6	8,0
<b>RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>2 097,0</b>	<b>2 384,2</b>

\* W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku korekta dotyczy przychodów ze sprzedaży koksu w kwocie 2,4 mln PLN oraz przychodów ze sprzedaży węgla w kwocie 3,2 mln PLN. Natomiast w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku korekta dotyczyła przychodów ze sprzedaży koksu w kwocie 4,9 mln PLN oraz przychodów ze sprzedaży węgla w kwocie 3,1 mln PLN.

### 4.2. KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026	31 marca 2025 (dane przekształcone)
Amortyzacja	416,4	343,3
Zużycie materiałów i energii	716,0	879,0
- zużycie materiałów	449,0	621,5
- zużycie energii	267,0	257,5
Usługi obce	545,6	576,6
Świadczenia na rzecz pracowników	1 447,9	1 742,9
Podatki i opłaty	77,1	84,8
Pozostałe koszty rodzajowe	28,5	49,7
<b>RAZEM KOSZTY RODZAJOWE</b>	<b>3 231,5</b>	<b>3 676,3</b>
Koszty sprzedaży	(78,3)	(74,3)
Koszty administracyjne	(222,5)	(278,3)
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na własne potrzeby (w tym wyrobisk ruchomych i zbrojenia ścian)	(411,7)	(540,6)
Zmiana stanu produktów	(152,6)	226,4
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	17,1	23,7
<b>KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW</b>	<b>2 383,5</b>	<b>3 033,2</b>

### 4.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026	31 marca 2025 (dane przekształcone)
Otrzymane odszkodowania, kary	6,2	1,4
Odsetki	4,8	6,8
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności i pozostałe aktywa finansowe	4,3	1,3
Dotacje (odpisane w wysokości amortyzacji)	0,6	0,8
Przedawnione i umorzone zobowiązania wraz z odsetkami	0,2	0,4
Przychody z tytułu przyznanych świadectw efektywności energetycznej (certyfikaty białe)	-	11,1
Pozostałe	1,5	1,8
<b>RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY</b>	<b>17,6</b>	<b>23,6</b>

#### 4.4. POZOSTAŁE KOSZTY

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026	31 marca 2025 (dane przekształcone)
Oplata prolongacyjna	20,5	-
Odsetki	7,9	10,8
- w tym odsetki hipotetyczne od zobowiązań naliczone zgodnie z art. 5 ustawy o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych z późn. zm.	3,9	5,9
Utworzenie rezerwy na spory sądowe	7,7	3,1
Koszty zagospodarowania mienia nieprodukcyjnego	2,4	1,1
Oplaty egzekucyjne i kary	1,3	0,7
Utworzenie odpisu aktualizującego należności i pozostałe aktywa finansowe	0,8	4,3
Pozostałe	4,0	3,3
<b>RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY</b>	<b>44,6</b>	<b>23,3</b>

#### 4.5. POZOSTAŁE ZYSKI/(STRATY) – NETTO

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026	31 marca 2025
Zysk/(strata) na pochodnych instrumentach finansowych	(8,8)	33,8
Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej	6,3	(8,4)
Zysk z tytułu zbycia/ likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	0,9	0,1
Zysk z tytułu wyceny do wartości godziwej portfela aktywów FIZ, w tym:	0,8	50,4
- przychody odsetkowe portfela aktywów FIZ wyliczone według efektywnej stopy procentowej	2,2	100,1
- koszty odsetkowe z transakcji SBB	(1,2)	(53,1)
- zysk/(strata) z wyceny do wartości godziwej	(0,2)	3,4
<b>RAZEM POZOSTAŁE ZYSKI/(STRATY) – NETTO</b>	<b>(0,8)</b>	<b>75,9</b>

#### 4.6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026	31 marca 2025 (dane przekształcone)
Przychody odsetkowe od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2,0	8,1
Różnice kursowe od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz od transakcji typu Fx Forward	1,9	0,1
<b>RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>3,9</b>	<b>8,2</b>
Koszty odsetek:	(43,0)	(49,0)
- rozliczenie dyskonta z tytułu długoterminowych rezerw	(25,6)	(27,0)
- odsetki i prowizje od kredytów i pożyczek	(16,7)	(21,0)
- pozostałe odsetki	(0,7)	(1,0)
Odsetki od leasingu	(9,8)	(8,9)
Różnice kursowe od transakcji Fx Forward i swap towarowy	-	(6,0)
Inne	-	(1,7)
<b>RAZEM KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>(52,8)</b>	<b>(65,6)</b>
<b>PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE NETTO</b>	<b>(48,9)</b>	<b>(57,4)</b>

#### 4.7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

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

W związku z podpisaną umową PRE-SPA, której przedmiotem jest zbycie akcji PBSz reprezentujących 95,81% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 95,81% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy PBSz, a także udziałów JZR reprezentujących 59,39% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 59,39% głosów na Zgromadzeniu Wspólników JZR na rzecz Nabywcy. Po sfinalizowaniu transakcji JSW nie będzie posiadała akcji PBSz, natomiast będzie posiadała udziały JZR reprezentujące 1,01% kapitału zakładowego oraz uprawniające do 1,01% głosów na Zgromadzeniu Wspólników JZR.

Na gruncie tej umowy, Grupa na dzień 31 marca 2026 roku dokonała analizy pod względem spełnienia warunków wynikających z MSSF 5 w zakresie klasyfikacji działalności spółki PBSz i JZR jako działalności zaniechanej oraz aktywów i zobowiązań jako grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży.

W wyniku analizy, Grupa oceniła, że w stosunku do spółki JZR, z uwagi na brak zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży, która będzie determinowała warunki transakcji i tym samym możliwość oceny czy zmiany w strukturze udziałów JZR związane będą z utratą kontroli, Grupa na dzień 31 marca 2026 roku nie dokonała klasyfikacji działalności spółki JZR jako działalności zaniechanej oraz aktywów i zobowiązań jako grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży.

Natomiast w stosunku do działalności spółki PBSz, która realizuje specjalistyczne usługi górnicze jak projektowanie i wykonywanie wyrobisk pionowych, poziomych i tuneli, stanowiące istotną część pozostałej działalności Grupy klasyfikowanej dotychczas w ramach Pozostałych Segmentów, Grupa na dzień 31 marca 2026 roku oceniła, że zostały spełnione wynikające z MSSF 5 warunki w zakresie klasyfikacji jej działalności jako zaniechanej oraz aktywów i zobowiązań spółki PBSz jako grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży (szczegóły w Nocie 7.10.).

Wynik finansowy działalności zaniechanej:

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026	31 marca 2025
Przychody ze sprzedaży	57,9	53,4
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	(56,6)	(48,8)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>1,3</b>	<b>4,6</b>
Koszty sprzedaży	(0,5)	(0,3)
Koszty administracyjne	(2,2)	(1,8)
Pozostałe przychody	0,4	0,3
Pozostałe koszty	(0,6)	(0,4)
Pozostałe zyski/(straty)-netto	0,1	-
<b>Zysk/(strata) operacyjny/(-a)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>2,4</b>
Przychody finansowe	0,1	0,2
Koszty finansowe	(0,3)	(0,4)
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(1,7)</b>	<b>2,2</b>
Podatek dochodowy	(0,1)	(0,5)
<b>ZYSK/(STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ</b>	<b>(1,8)</b>	<b>1,7</b>

Przepływy pieniężne działalności zaniechanej:

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026	31 marca 2025
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6,4	5,2
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10,6)	(0,6)

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026	31 marca 2025
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4,0)	(6,3)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8,2)	(1,7)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu z działalności zaniechanej	23,9	6,9
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	0,1	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu z działalności zaniechanej</b>	<b>15,8</b>	<b>5,2</b>

#### 4.8. (STRATA) NA AKCJĘ

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026	31 marca 2025 <i>(dane przekształcone)</i>
(Strata) netto przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej, w tym:	(611,5)	(1 363,5)
z działalności kontynuowanej	(609,7)	(1 365,2)
z działalności zaniechanej	(1,8)	1,7
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	117 411 596	117 411 596
<b>PODSTAWOWA (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ (W PLN NA JEDNĄ AKCJĘ), w tym:</b>	<b>(5,21)</b>	<b>(11,61)</b>
z działalności kontynuowanej	(5,19)	(11,63)
z działalności zaniechanej	(0,02)	0,02
<b>ROZWODNIONA (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ (W PLN NA JEDNĄ AKCJĘ), w tym:</b>	<b>(5,21)</b>	<b>(11,61)</b>
z działalności kontynuowanej	(5,19)	(11,63)
z działalności zaniechanej	(0,02)	0,02

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE OPODATKOWANIA

### 5.1. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy ujęty w wyniku netto:

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026	31 marca 2025 (dane przekształcone)
Podatek bieżący:	5,7	55,0
- bieżące obciążenie podatkowe	6,4	62,4
- korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	(0,7)	(7,4)
Podatek odroczony	(95,5)	(323,9)
<b>RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W WYNIKU NETTO</b>	<b>(89,8)</b>	<b>(268,9)</b>

Podatek dochodowy w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym został ustalony według rzeczywistej efektywnej stopy podatkowej w wysokości 12,7% (za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku efektywna stopa podatkowa wynosiła 16,5%). Na ukształtowanie efektywnej stopy podatkowej w bieżącym okresie sprawozdawczym wpłynęło w głównej mierze nieujęcie przez JSW i JSW KOKS aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, ponieważ spółki oceniły, że przyszłe dochody podatkowe nie będą wystarczające do jego rozliczenia.

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach:

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026	31 marca 2025
Podatek odroczony:		
- zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	(3,5)	7,2
<b>RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH</b>	<b>(3,5)</b>	<b>7,2</b>

## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA

### ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ZADŁUŻENIA

	Nota	31.03.2026	31.12.2025
Kredyty i pożyczki	6.1	1 816,6	1 828,4
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.2	650,5	677,9
<b>RAZEM</b>		<b>2 467,1</b>	<b>2 506,3</b>
w tym:			
długoterminowe		652,7	730,6
krótkoterminowe		1 814,4	1 775,7

### 6.1. KREDYTY I POŻYCZKI

	31.03.2026	31.12.2025
<b>DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>282,1</b>	<b>359,9</b>
Kredyty bankowe	1,3	1,4
Pożyczki	280,8	358,5
<b>KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>1 534,5</b>	<b>1 468,5</b>
Kredyty bankowe	940,6	933,2
Pożyczki	593,9	535,3
<b>RAZEM</b>	<b>1 816,6</b>	<b>1 828,4</b>

Grupa dysponuje następującymi niewykorzystanymi liniami kredytowymi:

	31.03.2026	31.12.2025
Niewykorzystane linie kredytowe:		
- linia i limit kredytowy w ramach umów zawartych przez PBSz	78,1	40,0
	78,1	40,0

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

Kredyt/ pożyczka	Data zawarcia	Cel	Oprocentowanie	Termin spłaty	Waluta kredytów oraz pożyczek	Wycena bilansowa na dzień 31.03.2026	Wycena bilansowa na dzień 31.12.2025
<b>FINANSOWANIE UDZIELONE JSW</b>						<b>1 347,9</b>	<b>1 347,5</b>
<b>UMOWA FINANSOWANIA Z KONSORCJUM Z 2023 ROKU, w tym:</b>						<b>1 219,7</b>	<b>1 212,4</b>
KREDYT ODNAWIALNY B		Refinansowanie pożyczki terminowej oraz kredytów terminowych A i C otrzymanych w ramach Umowy Finansowania z Konsorcjum zawartej w 2019 roku, finansowanie celów ogólnokorporacyjnych, oraz inwestycji, a także finansowanie wybranych inwestycji środowiskowych	zmiennie	28.12.2027 z możliwością przedłużenia na kolejne 2 lata, tj. do 28.12.2029	PLN	430,1	430,4
POŻYCZKA TERMINOWA A	12.04.2023		zmiennie	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2023 roku	PLN	72,8	72,8
POŻYCZKA TERMINOWA B			zmiennie	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2025 roku	PLN	130,0	130,0

Kredyty/ pożyczka	Data zawarcia	Cel	Oprocentowanie	Termin spłaty	Waluta kredytów oraz pożyczek	Wycena bilansowa na dzień 31.03.2026	Wycena bilansowa na dzień 31.12.2025
KREDYT TERMINOWY A			zmiennie	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2023 roku	USD	106,4	102,4
KREDYT TERMINOWY B			zmiennie	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2025 roku	EUR	230,1	226,7
KREDYT ŚRODOWISKOWY			zmiennie	28.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	173,7	173,5
POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA A			zmiennie	28.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	38,3	38,3
POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA B			zmiennie	28.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	38,3	38,3
<b>POZOSTAŁE UMOWY FINANSOWANIA:</b>						<b>128,2</b>	<b>135,1</b>
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	20.07.2021	Finansowanie przedsięwzięcia „Rekultywacja terenu położonego pomiędzy rzeką „Sztokówką”, a zwałowiskiem „Pochwacie” w Polonii – Etap II”	zmiennie	20.12.2030 kwartalnie od marca 2029 roku	PLN	4,1	4,1
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	08.11.2021	Finansowanie przedsięwzięcia „Gospodarcze wykorzystanie metanu – Ruch Knurów”	zmiennie	20.12.2030 kwartalnie od marca 2022 roku	PLN	31,7	33,3
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	04.10.2023	Finansowanie przedsięwzięcia „Gospodarcze wykorzystanie metanu – KWK Budryk”	zmiennie	30.09.2030 listopad 2023 roku, następnie kwartalnie od grudnia 2023 roku	PLN	52,0	55,0
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	14.03.2024	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup 8 sztuk ciągników manewrowych akumulatorowych wraz z zestawem transportowym w KWK Budryk”	zmiennie	15.12.2028 kwartalnie od grudnia 2024 roku	PLN	6,1	6,6
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	15.04.2024	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup ciągników akumulatorowych podwieszanych dla KWK „Pniówek””	zmiennie	31.05.2030 kwartalnie od sierpnia 2024 roku	PLN	7,1	7,5
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	15.04.2024	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup i dostawa 3 szt. fabrycznie nowych górniczych lokomotyw akumulatorowych torowych dla KWK „Budryk””	zmiennie	31.08.2030 kwartalnie od listopada 2024 roku	PLN	3,5	3,6
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	28.04.2025	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup i dostawa 6 szt. fabrycznie nowych ciągników podwieszanych akumulatorowych wraz z 6 szt. wyłączników stycznikowych w KWK Budryk”	zmiennie	15.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	6,8	7,2

Kredyty/ pożyczka	Data zawarcia	Cel	Oprocentowanie	Termin spłaty	Waluta kredytów oraz pożyczek	Wycena bilansowa na dzień 31.03.2026	Wycena bilansowa na dzień 31.12.2025
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	28.04.2025	Finansowanie przedsięwzięcia „Dostawa urządzeń akumulatorowych przeznaczonych dla transportu podwieszono torowego pod ziemią dla JSW S.A. KWK Knurów-Szczygłowice”	zmiennie	15.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	16,9	17,8
<b>FINANSOWANIE UDZIELONE JSW KOKS</b>						<b>467,1</b>	<b>479,3</b>
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	17.10.2018	Dofinansowanie przedsięwzięcia „Modernizacja baterii koksowniczej nr 4 w Koksowni Przyjaźń	zmiennie	20.12.2034 kwartalnie od marca 2027 roku	PLN	84,1	84,1
POŻYCZKA PREFERENCYJNA Z NFOŚiGW*	19.12.2018	Realizacja projektu „Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS” związanego z budową bloku energetycznego w Koksowni Radlin	stałe	20.12.2030 kwartalnie od czerwca 2024 roku	PLN	80,6	84,5
POŻYCZKA PREFERENCYJNA Z WFOŚiGW	12.08.2020	Dofinansowanie przedsięwzięcia „Budowa bloku energetycznego w Koksowni Radlin”. Pożyczka została udzielona w ramach pomocy horyzontalnej na ochronę środowiska	zmiennie	15.12.2030 kwartalnie od września 2026 roku	PLN	34,2	34,2
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	01.09.2021	Dofinansowanie przedsięwzięcia „Instalacja KRAiC – budowa II ciągu wraz z kolumną odkwaszająco-odpędową w Koksowni Radlin”	zmiennie	20.12.2030 kwartalnie od września 2023 roku	PLN	51,1	53,8
POŻYCZKA PREFERENCYJNA Z WFOŚiGW	13.12.2021	Dofinansowanie w formie pożyczki preferencyjnej przedsięwzięcia „Modernizacja baterii koksowniczej nr 4 w Koksowni Przyjaźń”	zmiennie	30.09.2031 kwartalnie od września 2026 roku	PLN	70,0	70,0
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	01.03.2023	Dofinansowanie przedsięwzięcia „Modernizacja baterii koksowniczej nr 4 w Koksowni Przyjaźń	zmiennie	31.03.2034 kwartalnie od marca 2027 roku	PLN	63,2	63,2
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	11.08.2023	Realizacja projektu „Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS” związanego z budową bloku energetycznego w Koksowni Radlin	zmiennie	20.12.2030 kwartalnie od czerwca 2024 roku	PLN	83,9	89,5
<b>FINANSOWANIE UDZIELONE POZOSTAŁYM SPÓŁKOM</b>						<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
KREDYT ZABEZPIECZONY AKTYWAMI (PGWIR)	03.06.2025	Umowy refinansowania	zmiennie	30.06.2030 31.03.2031 miesięcznie od czerwca 2025 roku	PLN	1,6	1,6
<b>RAZEM</b>						<b>1 816,6</b>	<b>1 828,4</b>

\* Nominalna wartość pożyczki z NFOŚiGW na 31 marca 2026 roku wynosi 88,1 mln PLN. Zgodnie z wymogami MSR 20 „Dotacje rządowe oraz ujawnianie informacji na temat pomocy rządowej”, ujęcie bilansowe pożyczki otrzymanej na warunkach preferencyjnych następuje w wartości godziwej. Z tego powodu faktyczna wartość zadłużenia różni się od stanu zobowiązania na dzień kończący okres sprawozdawczy o 7,5mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku nominalna wartość zadłużenia wynosiła 92,7 mln PLN i różniła się od stanu zobowiązania na dzień kończący okres sprawozdawczy o 8,2 mln PLN).

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy nie wystąpiły inne niż opisane poniżej, istotne zmiany w zawartych umowach kredytów i pożyczek oraz ich zabezpieczeniach:

1) W dniu 9 marca 2026 roku został zawarty aneks do Umowy Finansowania z Konsorcjum. Na mocy aneksu:

- będzie dozwolone zbycie akcji jednostki zależnej PBSz oraz udziałów jednostki zależnej JZR do Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. („ARP”);
- będzie dozwolone ustanowienie przez JSW zabezpieczenia w postaci hipotek na nieruchomościach, zastawu cywilnego (zwykłego) i rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych na majątku ZORG Ruch Borynia oraz przelewu na zabezpieczenie wierzytelności przysługujących JSW z umów ubezpieczenia tego majątku na rzecz ARP na zabezpieczenie wierzytelności o zwrot zaliczki z tytułu nabycia JZR i PBSz zapłaconej przez ARP w dniu 9 marca 2026 roku w łącznej kwocie 400 mln PLN, co zostało zrealizowane w dniu 8 kwietnia 2026 roku. W razie wygaśnięcia wierzytelności o zwrot zaliczki i zwolnienia zabezpieczenia przez ARP, JSW powinna ustanowić zabezpieczenia na majątku tej kopalni na zabezpieczenie wierzytelności Finansujących w terminie 35 dni roboczych od takiego zdarzenia, w przeciwnym wypadku będzie stanowiło to przypadek naruszenia Umowy Finansowania.
- będzie dozwolone ustanowienie zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego, zastawu cywilnego (zwykłego) na udziałach w JZR na rzecz ARP na zabezpieczenie wierzytelności o zwrot zaliczki, co zostało zrealizowane w dniu 9 marca 2026 roku,
- zostały odroczone raty spłat kredytu przypadające w marcu i czerwcu w łącznej kwocie 45,8 mln PLN, 2,9 mln USD oraz 5,4 mln EUR do 31 sierpnia 2026 roku,
- Konsorcjum zrzekło się uprawnień wynikających z niewykonania zobowiązań:
  - by łączny udział EBITDA Poręczycieli oraz JSW w sumie EBITDA Grupy wynosił nie mniej niż 85%,
  - by łączny udział aktywów Poręczycieli oraz JSW w sumie aktywów Grupy wynosił nie mniej niż 85%,
  - by wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA był nie wyższy niż 3,3x,
  - utrzymania salda Bufora Gotówki w kwocie 750,0 mln PLN, w datach 31 grudnia 2025 roku, 31 marca 2026 roku oraz 30 czerwca 2026 roku.
- do 31 sierpnia 2026 roku został zawieszony obowiązek realizacji Celów Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem,
- zostało wprowadzone zobowiązanie do:
  - zawarcia do 15 kwietnia 2026 roku umów zabezpieczenia, na podstawie których zostałyby ustanowione zabezpieczenia na zabezpieczenie wierzytelności Finansujących na ZORG Budryk, w formie i treści akceptowalnej dla Konsorcjum; przy czym w dniu 15 kwietnia 2026 roku Konsorcjum wyraziło zgodę na wydłużenie terminu do dnia 22 kwietnia 2026 roku; ww. zobowiązanie zostało zrealizowane w dniu 22 kwietnia 2026 roku; oraz
  - zawarcia do 30 marca 2026 roku umów zastawów rejestrowych na udziałach/akcjach w spółkach CLPB, JSW Logistics oraz PGWiR na zabezpieczenie wierzytelności Finansujących, w formie i treści akceptowalnej dla Konsorcjum, co zostało zrealizowane w dniu 30 marca 2026 roku.

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

2) Według szacunków, na dzień 31 marca 2026 roku Spółka nie wypełni zobowiązań wynikających z utrzymania wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA oraz udziału EBITDA Poręczycieli oraz JSW w sumie EBITDA, a także utrzymania salda Bufora Gotówki. Na mocy aneksu z dnia 9 marca 2026 roku niewypełnienie tych zobowiązań nie stanowi przypadku naruszenia umowy.

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

Zgodnie z aneksem do umowy, zabezpieczenie linii wielocelowej będą stanowić:

- hipoteka na nieruchomości w wysokości 60,0 mln PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- przelew wierzytelności z umowy.

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

Zgodnie z zapisami umowy zabezpieczeniem kredytu będą:

- zastawy rejestrowe do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 57,2 mln PLN na rzeczach ruchomych, tj. maszynach i urządzeniach zakupionych przy udziale kredytu, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- przelewy wierzytelności z umów.

W I kwartale 2026 roku ustanowiono zabezpieczenie w postaci przelewu wierzytelności z umów.

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

Grupa dokonała następujących transakcji odnośnie kredytów i pożyczek:

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026		Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	
	Zaciągnięcie	Spłata (kapitału)	Zaciągnięcie	Spłata (kapitału)
<b>FINANSOWANIE UDZIELONE JSW:</b>	-	(7,0)	31,2	(13,3)
<b>UMOWA FINANSOWANIA Z KONSORCJUM Z 2023 ROKU, w tym:</b>	-	-	31,2	(7,5)
- POŻYCZKA TERMINOWA A	-	-	-	(2,0)
- KREDYT TERMINOWY A	-	-	-	(5,5)
- KREDYT ŚRODOWISKOWY	-	-	21,6	-
- POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA A	-	-	4,8	-
- POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA B	-	-	4,8	-
<b>POZOSTAŁE UMOWY:</b>	-	(7,0)	-	(5,8)
- POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 08.11.2021	-	(1,7)	-	(1,7)
- POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 04.10.2023	-	(3,0)	-	(3,0)
- POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 14.03.2024	-	(0,5)	-	(0,6)
- POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 15.04.2024	-	(0,4)	-	(0,4)
- POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 15.04.2024	-	(0,1)	-	(0,1)
- POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 28.04.2025	-	(0,4)	-	-
- POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 28.04.2025	-	(0,9)	-	-
<b>FINANSOWANIE UDZIELONE JSW KOKS:</b>	-	(12,9)	13,1	(14,2)
- POŻYCZKA PREFERENCYJNA Z NFOŚiGW	-	(4,6)	-	(5,9)
- POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 01.09.2021	-	(2,7)	-	(2,7)
- POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 11.08.2023	-	(5,6)	13,1	(5,6)
<b>RAZEM PRZEPL.YWY PIENIĘŻNE</b>	-	(19,9)	44,3	(27,5)

## 6.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU

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

	31.03.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu	650,5	677,9
<b>RAZEM</b>	<b>650,5</b>	<b>677,9</b>
w tym:		
długoterminowe	370,6	370,7
krótkoterminowe	279,9	307,2

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

## 6.3. UZGODNIENIE ZADŁUŻENIA

Zmianę stanu zadłużenia na dzień 31 marca 2026 roku przedstawia poniższa tabela:

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu	RAZEM
<b>STAN NA 1 STYCZNIA 2026</b>	<b>1 828,4</b>	<b>677,9</b>	<b>2 506,3</b>
Zawarcie nowych umów leasingu	-	43,4	43,4
Modyfikacje umów leasingowych	-	1,4	1,4
Naliczone odsetki i prowizje	24,8	13,7	38,5
Płatności z tytułu zadłużenia:	(45,1)	(63,3)	(108,4)
– spłata zobowiązania (kapitału)	(19,9)	(48,9)	(68,8)
– odsetki i prowizje zapłacone	(16,9)	(12,0)	(28,9)
– zapłacone odsetki i prowizje stanowiące aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	(8,3)	(2,4)	(10,7)
Różnice kursowe	7,3	0,1	7,4
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	-	(24,1)	(24,1)
Inne zwiększenia/(zmniejszenia)	1,2	1,4	2,6
<b>STAN NA 31 MARCA 2026</b>	<b>1 816,6</b>	<b>650,5</b>	<b>2 467,1</b>

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

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

## 7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

### 7.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	31.03.2026	31.12.2025
Grunty	47,6	47,6
Budynki i budowle	2 803,7	2 824,3
Wyrobiska ruchowe	1 158,9	1 155,3
Zbrojenie ścian	244,9	229,6
Urządzenia techniczne i maszyny	1 960,3	1 794,4
Inne rzeczowe aktywa trwałe	157,5	164,3
Inwestycje rozpoczęte	1 273,7	1 309,7
<b>RAZEM RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>7 646,6</b>	<b>7 525,2</b>

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu		27 992,9	26 773,0	26 773,0
Umorzenie na początek okresu *		(20 467,7)	(17 889,9)	(17 889,9)
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>		<b>7 525,2</b>	<b>8 883,1</b>	<b>8 883,1</b>
Aktualizacja rezerwy na koszty likwidacji zakładu górniczego		-	67,2	-
Zwiększenia		588,0	3 074,5	756,8
Zmniejszenia		(0,8)	(101,3)	(4,4)
Amortyzacja		(366,7)	(1 303,2)	(301,8)
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	7.10	(61,2)	(16,1)	-
Odpis aktualizujący - utworzenie	7.4	(37,9)	(3 818,0)	(634,2)
Odpis aktualizujący - odwrócenie	7.4	-	739,0	4,8
<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU</b>		<b>7 646,6</b>	<b>7 525,2</b>	<b>8 704,3</b>

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

### 7.2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	31.03.2026	31.12.2025
Informacja geologiczna	4,3	4,3
Świadectwa pochodzenia energii	0,6	0,5
Oprogramowanie komputerowe	21,3	24,0
Koszty prac rozwojowych	3,5	31,7
Pozostałe wartości niematerialne	6,3	6,3
<b>RAZEM WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>	<b>36,0</b>	<b>66,8</b>

	Nota	Za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2026	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025	Za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2025
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu		242,3	310,0	310,0
Umorzenie na początek okresu*		(175,5)	(162,3)	(162,3)
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu:</b>		<b>66,8</b>	<b>147,7</b>	<b>147,7</b>
Zwiększenia		0,7	8,7	3,4
Zmniejszenia		-	(73,4)	-
Amortyzacja		(3,8)	(14,4)	(3,5)
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	7.10	(27,7)	-	-
Odpis aktualizujący – utworzenie	7.4	-	(3,3)	(0,2)
Odpis aktualizujący – odwrócenie	7.4	-	1,5	-
<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU</b>		<b>36,0</b>	<b>66,8</b>	<b>147,7</b>

\* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące wartości niematerialne.

### 7.3. PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW

	31.03.2026	31.12.2025
Grunty	2,1	2,0
Budynki i budowle	3,6	4,6
Urządzenia techniczne i maszyny	223,4	277,5
Inne rzeczowe aktywa trwałe	52,7	48,5
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	68,7	70,0
<b>RAZEM PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW</b>	<b>350,5</b>	<b>402,6</b>

	Nota	Za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2026	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025	Za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2025
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu		1 104,8	1 005,1	1 005,1
Umorzenie na początek okresu*		(702,2)	(596,5)	(596,5)
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu, w tym:</b>		<b>402,6</b>	<b>408,6</b>	<b>408,6</b>
Zwiększenia		46,9	288,8	75,3
Zmniejszenia		(19,7)	(8,2)	(1,0)
Amortyzacja		(49,9)	(182,8)	(41,8)
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	7.10	(27,4)	(8,6)	-
Odpis aktualizujący – utworzenie	7.4	(2,8)	(115,5)	(22,8)
Odpis aktualizujący – odwrócenie	7.4	0,8	20,3	1,4
<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU</b>		<b>350,5</b>	<b>402,6</b>	<b>419,7</b>

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

Wysokość opłat leasingu krótkoterminowego, ujęta w kosztach w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku wynosi 0,6 mln PLN, natomiast koszt leasingu dla umów niskocennych wynosi

0,2 mln PLN (wysokość opłat leasingu krótkoterminowego za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2025 roku wynosiła 2,9 mln PLN, natomiast koszt leasingu dla umów niskocennych wynosił 0,2 mln PLN).

#### 7.4. UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

##### ODPISY Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku Grupa dokonała analizy przesłanek mogących świadczyć o utracie wartości księgowej składników aktywów w celu weryfikacji, czy mogła nastąpić utrata wartości aktywów, jak również przesłanek mogących wskazywać na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach ubiegłych, przestał istnieć lub uległ zmniejszeniu. Wyniki przeprowadzonej analizy:

- Segment Węglowy – w wyniku przeprowadzonej analizy nie zidentyfikowano nowych przesłanek mogących wpływać na wartość posiadanych aktywów, ani też nie stwierdzono, aby ustaly przesłanki zidentyfikowane w poprzednich okresach, w wyniku których utworzone zostały odpisy, stąd na 31 marca 2026 roku Grupa nie przeprowadziła nowych testów na utratę wartości CGU.
- Segment Koksowy – w wyniku przeprowadzonej analizy nie zidentyfikowano nowych przesłanek mogących wpływać na wartości posiadanych aktywów, ani też nie stwierdzono, aby ustaly przesłanki zidentyfikowane w poprzednich okresach, w wyniku których utworzone zostały odpisy, stąd na 31 marca 2026 roku Grupa nie przeprowadziła nowych testów na utratę wartości CGU. Następuje natomiast bieżące ujmowanie odpisów aktualizujących na nakłady inwestycyjne poszczególnych CGU – w I kwartale 2026 roku ujęto utworzenie odpisu w wysokości 40,7 mln PLN.

Zmiany stanu odpisów aktualizujących aktywa trwałe przedstawia poniższa tabela:

	31.03.2026						31.12.2025					
	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	Prawo do użytkowania składnika aktywów	Nieruchomości inwestycyjne	Wartość firmy	RAZEM	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	Prawo do użytkowania składnika aktywów	Nieruchomości inwestycyjne	Wartość firmy	RAZEM
<b>STAN NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>12 572,1</b>	<b>21,2</b>	<b>285,9</b>	<b>5,1</b>	<b>57,0</b>	<b>12 941,3</b>	<b>10 160,3</b>	<b>22,2</b>	<b>214,9</b>	<b>14,6</b>	<b>57,0</b>	<b>10 469,0</b>
Utworzenie odpisu	37,9	-	2,8	-	-	40,7	3 818,0	3,3	115,5	-	-	3 936,8
Przeklasyfikowanie odpisu*	-	-	-	-	-	-	9,5	-	-	(9,5)	-	-
Wykorzystanie odpisu	(151,2)	-	(6,1)	-	-	(157,3)	(597,1)	(2,8)	(11,6)	-	-	(611,5)
Odwrocenie odpisu	-	-	(0,8)	-	-	(0,8)	(739,0)	(1,5)	(20,3)	-	-	(760,8)
Przeklasyfikowanie odpisu na poczet umorzenia**	(0,1)	-	(0,1)	-	-	(0,2)	(79,5)	-	(12,6)	-	-	(92,1)
Inne zmniejszenia	-	(0,5)	-	-	-	(0,5)	(0,1)	-	-	-	-	(0,1)
<b>STAN NA KONIEC OKRESU</b>	<b>12 458,7</b>	<b>20,7</b>	<b>281,7</b>	<b>5,1</b>	<b>57,0</b>	<b>12 823,2</b>	<b>12 572,1</b>	<b>21,2</b>	<b>285,9</b>	<b>5,1</b>	<b>57,0</b>	<b>12 941,3</b>

\* Na dzień 31 grudnia 2025 roku pozycja obejmuje przeniesienie odpisu z tytułu utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych do odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w związku z zakończeniem umowy dzierżawy.

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

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026	31 marca 2025
Utworzenie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwale, wartości niematerialne oraz prawo do użytkowania składnika aktywów	(40,7)	(657,2)
Odwrocenie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwale oraz prawo do użytkowania składnika aktywów	0,8	6,2
<b>RAZEM UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH</b>	<b>(39,9)</b>	<b>(651,0)</b>

## 7.5. INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku Grupa posiadała inwestycje w portfel aktywów finansowych poprzez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („FIZ”, „Fundusz”), w którym Jednostka dominująca posiada 100% wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas określony, tj. do dnia 30 grudnia 2027 roku, przy czym okres działalności Funduszu może zostać przedłużony maksymalnie o trzy lata.

Wartość bilansowa inwestycji w portfel aktywów FIZ na dzień 31 marca 2026 roku wynosi 231,5 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 137,8 mln PLN).

Zobowiązania Funduszu w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedstawione jako zobowiązania FIZ na dzień 31 marca 2026 roku wyniosły 129,5 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 36,6 mln PLN). Wysokość aktywów netto Funduszu stanowi faktyczne zaangażowanie Jednostki dominującej w wyemitowane przez Fundusz certyfikaty inwestycyjne i na dzień 31 marca 2026 roku wyniosła 102,0 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 101,2 mln PLN).

Środki uzyskane z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych FIZ były wykorzystywane zarówno na cele związane z bieżącą działalnością Grupy, jak i na realizację działalności inwestycyjnej.

	31.03.2026	31.12.2025
<b>AKTYWA FIZ</b>	<b>231,5</b>	<b>137,8</b>
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>230,9</b>	<b>136,6</b>
Dłużne papiery wartościowe	230,9	136,6
<b>Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,6	1,2
<b>ZOBOWIĄZANIA FIZ</b>	<b>(129,5)</b>	<b>(36,6)</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>(129,5)</b>	<b>(36,6)</b>
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się FIZ do odkupu (transakcje Sell Buy Back)*	(129,5)	(36,4)
Pozostałe zobowiązania FIZ	-	(0,2)
<b>AKTYWA NETTO FIZ**</b>	<b>102,0</b>	<b>101,2</b>

\* Transakcje Sell-Buy-Back („SBB”) polegają na sprzedaży posiadanych papierów wartościowych z jednoczesnym ustaleniem ich odkupu w przyszłości na ustalonych przez strony warunkach. Transakcja nie skutkuje usunięciem sprzedawanych aktywów ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, lecz ujęciem otrzymanych środków pieniężnych jako zobowiązanie ze względu na fakt, iż wszystkie ryzyka i korzyści z instrumentów finansowych będących przedmiotem transakcji nie zostały przeniesione na kupującego. Fundusz zawierając transakcje SBB, ma prawo rozporządzać papierami wartościowymi w okresie trwania transakcji SBB w taki sposób, aby na dzień rozliczenia transakcji istniała możliwość spłaty zobowiązania SBB papierami wartościowymi objętymi przedmiotowymi transakcjami. Strona, z którą FIZ zawarł transakcje SBB może egzekwować spłatę zobowiązania, nie tylko z tytułu papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji SBB, ale również z innych aktywów Funduszu. Spadek/wzrost wartości papierów wartościowych nie powinien wpływać na rozliczenie transakcji SBB, gdyż transakcje zawierane są z profesjonalnymi uczestnikami rynku kapitałowego i bezpieczeństwo rozliczenia transakcji jest wysokie. Transakcje SBB są zawierane w ciągu okresu sprawozdawczego w celu efektywnego zarządzania środkami Funduszu oraz zwiększenia stopy zwrotu z inwestycji. Na dzień 31 marca 2026 roku wartość bilansowa przeniesionych aktywów finansowych wynosi 129,5 mln PLN. Zobowiązania z tytułu transakcji SBB na dzień 31 marca 2026 roku wynoszą 129,5 mln PLN i obejmują transakcje zawarte na portfelu JSW Stabilizacyjny FIZ w datach: 30 do 31 marca 2026 roku z datą odkupu w dniach od 1 do 2 kwietnia 2026 roku (na dzień 31 grudnia 2025 roku zobowiązania z tytułu transakcji SBB wyniosły 36,4 mln PLN i obejmowały transakcje zawarte na portfelu JSW Stabilizacyjny FIZ w datach: 29 do 30 grudnia 2025 roku z datą odkupu w dniu 2 stycznia 2026 roku). Różnica między ceną sprzedaży i odkupu jest traktowana odpowiednio jako koszty odsetkowe i jest rozliczana w czasie trwania umowy z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku koszt odsetkowy z transakcji SBB wyniósł 1,2 mln PLN i został ujęty w pozostałych zyskach/(stratach)-netto (w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku: 53,1 mln PLN).

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

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

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026	31 marca 2025
Wycofanie środków przez Grupę z FIZ, netto	-	1 460,3
Wpływy/(wydatki) netto z transakcji SBB	91,9	(1 217,8)
Wpływy/(wydatki) netto na dłużne papiery wartościowe oraz listy zastawne	(94,5)	2 566,0
Zmiana stanu pozostałych aktywów oraz zobowiązań i kapitałów własnych FIZ	2,6	(1 348,2)
<b>PRZEPŁYWY NETTO Z INWESTYCJI FIZ W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>-</b>	<b>1 460,3</b>

### Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko kredytowe	31.03.2026	31.12.2025
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń:</b>	<b>231,5</b>	<b>137,8</b>
- Środki na rachunkach bankowych	0,6	1,2
- Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (w tym: obligacje Skarbu Państwa)	161,3	91,3
- Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	69,6	45,3

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

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

Ryzyko kredytowe	31.03.2026	31.12.2025
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach inwestycji w podziale na kategorie bilansowe:</b>	<b>228,3</b>	<b>134,0</b>
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO ("BGK")	67,0	42,7
<i>Obligacje nienotowane na aktywnym rynku</i>	67,0	42,7
SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	161,3	91,3
<i>Obligacje notowane na aktywnym rynku</i>	161,3	91,3

## 7.6. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	Nota	31.03.2026	31.12.2025
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Funduszu Likwidacji Zakładów Górnictw*	9.1	452,5	454,3
<i>wartość brutto</i>		452,7	454,5
<i>odpis aktualizujący</i>		(0,2)	(0,2)
Lokaty bankowe**	9.1	27,1	26,9
<i>wartość brutto</i>		27,1	26,9
Należności finansowe***	9.1	10,1	11,2
Pozostałe należności niefinansowe		22,5	24,4
<b>RAZEM</b>		<b>512,2</b>	<b>516,8</b>

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

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

\*\*\* Na dzień 31 marca 2026 roku i na dzień 31 grudnia 2025 roku w pozycji tej ujęta jest kaucja w wysokości 10,1 mln PLN będąca gwarancją wymaganą przez Urząd Regulacji Energetyki w procesie przyznawania koncesji na obrót energią elektryczną, o ograniczonej możliwości dysponowania.

Wszystkie długoterminowe aktywa finansowe wyrażone są w PLN.

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

## 7.7. ZAPASY

	31.03.2026	31.12.2025
Wyroby gotowe	945,4	793,2
Materiały	142,0	145,4
Produkcja w toku	11,8	12,7
Towary	1,2	0,9
<b>RAZEM</b>	<b>1 100,4</b>	<b>952,2</b>

Zapas wyrobów gotowych na dzień 31 marca 2026 roku obejmuje m.in. zapas 1 328,9 tys. ton węgla wyprodukowanego w Grupie o wartości 795,8 mln PLN oraz zapas 148,5 tys. ton koksu wyprodukowanego w Grupie o wartości 141,6 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 1 039,5 tys. ton węgla o wartości 645,4 mln PLN oraz 157,1 tys. ton koksu o wartości 139,7 mln PLN).

### ODPISY AKTUALIZUJĄCE ZAPASY

Odpisy aktualizujące wartość zapasów przedstawia poniższa tabela:

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026	31 marca 2025
<b>STAN NA 1 STYCZNIA</b>	<b>249,4</b>	<b>470,4</b>
Utworzenie odpisu	38,8	198,8
Wykorzystanie odpisu	(121,4)	(59,4)
Odwrocenie odpisu	(3,5)	-
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	(1,4)	-
<b>STAN NA 31 MARCA</b>	<b>161,9</b>	<b>609,8</b>

Utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości zapasów zostało ujęte jako koszty bieżącego okresu sprawozdawczego, z czego 38,6 mln PLN dotyczy zapasu wyrobów gotowych (węgiel), 0,2 mln PLN zapasu materiałów (w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku: 196,6 mln PLN dotyczyło zapasu wyrobów gotowych, a 2,2 mln PLN dotyczyło zapasu materiałów).

## 7.8. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	Nota	31.03.2026	31.12.2025
Należności handlowe brutto		784,5	663,0
– w tym należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych		1,6	26,0
Odpis aktualizujący		(57,4)	(57,9)
Należności handlowe netto	9.1	727,1	605,1
Czynne rozliczenia międzyokresowe		27,9	28,8
Przedpłaty		2,5	3,2
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych		173,5	155,2
Pozostałe należności		61,6	54,5
<b>NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI RAZEM</b>		<b>992,6</b>	<b>846,8</b>

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

## ODPISY AKTUALIZUJĄCE NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowe przedstawia poniższa tabela:

	31.03.2026			31.03.2025		
	Odpis na należności handlowe, dla których nie stwierdzono utraty wartości	Odpis na należności handlowe ze stwierdzoną utratą wartości	RAZEM	Odpis na należności handlowe, dla których nie stwierdzono utraty wartości	Odpis na należności handlowe ze stwierdzoną utratą wartości	RAZEM
<b>STAN NA 1 STYCZNIA</b>	<b>0,5</b>	<b>57,4</b>	<b>57,9</b>	<b>0,9</b>	<b>55,9</b>	<b>56,8</b>
Utworzenie odpisu	0,6	2,8	3,4	0,2	27,3	27,5
Wykorzystanie odpisu	-	(0,8)	(0,8)	-	(0,1)	(0,1)
Odwrócenie kwot niewykorzystanych	-	(2,0)	(2,0)	(0,1)	(0,5)	(0,6)
Przesunięcie odpisu*	-	0,2	0,2	-	(0,2)	(0,2)
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	(0,1)	(1,2)	(1,3)	-	-	-
<b>STAN NA 31 MARCA</b>	<b>1,0</b>	<b>56,4</b>	<b>57,4</b>	<b>1,0</b>	<b>82,4</b>	<b>83,4</b>

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

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

## 7.9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	Nota	31.03.2026	31.12.2025
Środki pieniężne w banku i w kasie		182,7	708,5
wartość brutto		182,7	708,6
odpis aktualizujący		-	(0,1)
Krótkoterminowe depozyty bankowe, w tym:		51,7	88,5
wartość brutto		51,7	88,5
<b>RAZEM</b>	9.1	<b>234,4</b>	<b>797,0</b>
w tym: o ograniczonej możliwości dysponowania		84,4	79,7

Wartość środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania na dzień 31 marca 2026 roku wynosi 84,4 mln PLN (31 grudnia 2025 roku: 79,7 mln PLN) i obejmuje środki zgromadzone na rachunku VAT w ramach split payment, wadia, dotacje, zabezpieczenia należytego wykonania umowy. Grupa w toku prowadzonej działalności na bieżąco realizuje płatności z powyższych tytułów.

## 7.10. GRUPA DO ZBYCIA PRZEZNACZONA DO SPRZEDAŻY

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

### a) sprzedaży nieruchomości zabudowanej budynkiem w Katowicach:

	31.03.2026	31.12.2025
Rzeczowe aktywa trwałe	16,1	16,1
Prawo do użytkowania składnika aktywów	7,3	8,6
<b>Razem aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>23,4</b>	<b>24,7</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	(0,1)	(1,5)
<b>Razem zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,5)</b>
<b>AKTYWA NETTO GRUPY DO ZBYCIA PRZEZNACZONEJ DO SPRZEDAŻY</b>	<b>23,3</b>	<b>23,2</b>

W dniu 19 listopada 2025 roku Zarząd JSW wyraził zgodę na sprzedaż nieruchomości zabudowanej budynkiem biurowym wraz z infrastrukturą techniczną i wyposażeniem położonej przy ul. I. Paderewskiego 41 w Katowicach. W dniu 9 grudnia 2025 roku Rada Nadzorcza JSW udzieliła zgody na sprzedaż ww. nieruchomości. W dniu 6 lutego 2026 roku przeprowadzono przetarg ustny na sprzedaż prawa użytkowania wieczystego ww. nieruchomości, w wyniku którego wyłoniono nabywcę, który zakupi nieruchomość za kwotę 28,5 mln PLN.

Zgodnie z MSSF 5, na dzień 31 marca 2026 roku, aktywa i zobowiązania związane z powyższą nieruchomością, dotyczą Segmentu Węgiel i zostały przedstawione jako grupa do zbycia przeznaczona do sprzedaży oraz wycenione w wartości bilansowej w kwocie netto 23,3 mln PLN.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. w dniu 30 kwietnia 2026 roku nastąpiło podpisanie protokołu zdawczo-odbiorczego przekazania nieruchomości nowemu właścicielowi. Grupa rozpozna zysk netto w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów w wysokości 5,2 mln PLN

#### b) sprzedaży akcji spółki PBSz i udziałów spółki JZR:

	31.03.2026	31.12.2025
Rzeczowe aktywa trwałe	61,2	-
Wartości niematerialne	27,7	-
Nieruchomości inwestycyjne	2,7	-
Prawo do użytkowania składnika aktywów	27,4	-
Pozostałe długoterminowe aktywa	2,8	-
Zapasy	2,9	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	80,8	-
Nadpłacony podatek dochodowy	4,8	-
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,1	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15,8	-
<b>Razem aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>226,2</b>	<b>-</b>
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1,9)	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(36,8)	-
Rezerwy	(1,4)	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	(24,1)	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(70,0)	-
<b>Razem zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży</b>	<b>(134,2)</b>	<b>-</b>
<b>AKTYWA NETTO GRUPY DO ZBYCIA PRZEZNACZONEJ DO SPRZEDAŻY</b>	<b>92,0</b>	<b>-</b>

Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa oceniła, że w związku z zawartą umową PRE-SPA (szczegóły w Nocie 4.7.), zostały spełnione wynikające z MSSF 5 warunki w zakresie klasyfikacji aktywów i zobowiązań spółki PBSz, dotyczących Pozostałych Segmentów, jako grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży i dokonała wyceny w wartości bilansowej w kwocie 92,0 mln PLN. Wartość godziwa została oszacowana na poziomie wstępnej ceny sprzedaży wynikającej z umowy PRE-SPA, która została ustalona w wysokości 274,4 mln PLN za akcje PBSz.

## 7.11. KAPITAŁ WŁASNY

### 7.11.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY

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

Na dzień 31 marca 2026 roku kapitał zakładowy JSW wynosił 587 057 980,00 PLN i dzielił się na 117 411 596 akcji zwykłych nieuprzywilejowanych co do głosu, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 5,00 PLN każda. Na dzień kończący okres sprawozdawczy

wszystkie akcje Jednostki dominującej były wyemitowane i zarejestrowane. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych przez JSW akcji odpowiada 117 411 596 głosom na Walnym Zgromadzeniu JSW.

### 7.11.2. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Zmiana stanu kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych:

	31.03.2026	31.12.2025
<b>STAN NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>20,5</b>	<b>1,2</b>
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających, w tym:	(12,7)	69,6
- dodatnia wycena wynikająca ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej	0,3	50,4
- ujemna wycena wynikająca ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej	(5,7)	-
- wycena wynikająca ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej (kredyt)	(7,3)	19,2
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu wynikająca z realizacji pozycji zabezpieczanej (kredytów, Fx Forward oraz swap towarowy)	(5,6)	(45,8)
Podatek odroczoney	3,5	(4,5)
<b>STAN NA KONIEC OKRESU</b>	<b>5,7</b>	<b>20,5</b>

### 7.11.3. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026	31 marca 2025
Dywidendy	-	-
Liczba akcji zwykłych na dzień dywidendy (szt.)	117 411 596	117 411 596
<b>DYWIDENDA NA AKCJĘ (W PLN NA JEDNĄ AKCJĘ)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Propozycja pokrycia straty za 2025 rok

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 29 kwietnia 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie wniosku do Walnego Zgromadzenia co do pokrycia straty netto JSW za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku, zgodnie z którym zaproponował pokryć stratę netto z 2025 roku w wysokości 5 058,9 mln PLN w całości z kapitału zapasowego JSW. Wniosek ten został pozytywnie oceniony przez Radę Nadzorczą JSW w dniu 29 kwietnia 2026 roku. Ostateczną decyzję w tej sprawie podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW.

#### Podział zysku z lat ubiegłych

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 29 kwietnia 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie wniosku do Walnego Zgromadzenia co do przeznaczenia zysku z lat ubiegłych JSW powstałego w wyniku połączenia JSW ze spółką zależną JSW Nowe Projekty S.A. na dzień 31 grudnia 2025 roku w wysokości 1,3 mln PLN na kapitał zapasowy JSW. Wniosek ten został pozytywnie oceniony przez Radę Nadzorczą JSW w dniu 14 maja 2026 roku. Ostateczną decyzję w tej sprawie podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW.

### 7.12. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	31.03.2026	31.12.2025
<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH UJĘTE W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ Z TYTUŁU:</b>		
- nagród jubileuszowych	490,8	502,3
- odpraw emerytalnych i rentowych	276,3	289,8
- rent wyrównawczych	92,7	94,1
- odpraw pośmiertnych	18,2	17,7

- odpisów na ZFŚS dla emerytów i rencistów	31,9	31,5
- pozostałych świadczeń dla pracowników	162,5	167,2
<b>RAZEM</b>	<b>1 072,4</b>	<b>1 102,6</b>
w tym:		
- długoterminowe	788,8	806,4
- krótkoterminowe	283,6	296,2

Kwoty zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w zakresie odpraw emerytalnych i rentowych, nagród jubileuszowych, rent wyrównawczych oraz odpraw pośmiertnych ujętych na dzień 31 marca 2026 roku ustalane są w oparciu o aktuarialnie wyliczone projekcje tych zobowiązań dokonane na dzień 31 grudnia 2025 roku.

### 7.13. REZERWY

	Nota	Likwidacja zakładu górniczego	Szkody górniczne	Ochrona środowiska	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>STAN NA 1 STYCZNIA 2026</b>						
długoterminowe		1 087,4	280,2	103,2	13,8	1 484,6
krótkoterminowe		29,5	109,7	30,3	156,5	326,0
<b>RAZEM</b>		<b>1 116,9</b>	<b>389,9</b>	<b>133,5</b>	<b>170,3</b>	<b>1 810,6</b>
Utworzenie dodatkowych rezerw		-	28,3	-	28,5	56,8
Utworzenie rezerwy - koszty odsetkowe		13,8	-	1,1	-	14,9
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy		-	(1,3)	-	(11,5)	(12,8)
Wykorzystanie rezerw		(2,1)	(16,1)	(0,7)	(4,3)	(23,2)
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonych do sprzedaży	7.10	-	-	-	(1,4)	(1,4)
<b>STAN NA 31 MARCA 2026</b>						
długoterminowe		1 101,1	283,1	104,4	16,3	1 504,9
krótkoterminowe		27,5	117,7	29,5	165,3	340,0
<b>RAZEM</b>		<b>1 128,6</b>	<b>400,8</b>	<b>133,9</b>	<b>181,6</b>	<b>1 844,9</b>

#### LIKWIDACJA ZAKŁADU GÓRNICZEGO

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

#### SZKODY GÓRNICZE

Z uwagi na ustawowy obowiązek usunięcia szkód wyrządzonych ruchem zakładów górnich należących do JSW, Grupa tworzy rezerwę na szkody górniczne. Wartość prac niezbędnych w celu usunięcia szkód górnich na dzień 31 marca 2026 roku wynosi 400,8 mln PLN i wynika z oszacowanych kosztów napraw obiektów, budowli i uszkodzowań będących następstwem wpływów dokonanej eksploatacji górnich.

#### OCHRONA ŚRODOWISKA

Na podstawie uzyskanych decyzji administracyjnych, aktualnych planów zagospodarowania przestrzennego oraz obowiązującej ustawy o ochronie gruntów rolnych, na JSW ciąży prawny obowiązek rekultywacji składowisk po zaprzestaniu działalności przemysłowej. Na dzień 31 marca 2026 roku Jednostka dominująca posiada rezerwę na ochronę środowiska związaną z rekultywacją biologiczną terenów na łączną kwotę 104,2 mln PLN. Jednocześnie na dzień 31 marca 2026 roku Jednostka dominująca posiada rezerwę na opłaty podwyższone z tytułu odprowadzenia wód dołowych z rejonu szybów w wysokości 11,1 mln PLN.

Również Koksownie z Grupy tworzą rezerwę na koszty remediacji terenów zanieczyszczonych. Zgodnie z aktami prawnymi, regulującymi sprawy zanieczyszczenia gleby, ziemi i wód podziemnych, władający powierzchnią ziemi, na której występuje zanieczyszczenie jest obowiązany do przeprowadzenia remediacji. Na dzień 31 marca 2026 roku ujęta w księgach rezerwa z tego tytułu wynosi 11,8 mln PLN.

## POZOSTAŁE REZERWY

Pozostałe rezerwy obejmują głównie:

- rezerwę na zwrot umorzonych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> za lata 2021-2025 w wysokości 53,8 mln PLN, która została utworzona w związku z zakwestionowaną przez Komisję Europejską możliwością funkcjonowania w ramach instalacji do produkcji koksu podinstalacji pochodni gazu, jako źródła spalającego gaz koksowniczy wyłącznie ze względów bezpieczeństwa, mimo wcześniejszego zatwierdzenia raportów (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 51,1 mln PLN),
- rezerwę na postępowania sądowe od osób fizycznych w Jednostce dominującej wysokości 31,8 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 26,3 mln PLN),
- rezerwę na koszty likwidacji Koksowi Dębieńsko w wysokości 0,6 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 0,6 mln PLN),
- rezerwę na postępowanie sądowe wszczęte z powództwa Elektrometal S.A. przeciwko JSW o zapłatę należności w wysokości 9,1 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 9,1 mln PLN),
- rezerwę na postępowanie sądowe wszczęte przeciwko JSW z powództwa Grenevia S.A (Famur S.A.) o wypłatę odszkodowania w wysokości 7,2 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 7,2 mln PLN),
- rezerwę na pozostałe postępowania sądowe przeciwko spółkom Grupy na łączną kwotę 44,2 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 42,4 mln PLN),
- rezerwę na przyszłe zobowiązania dotyczące odmów zapłat w wysokości 3,6 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 3,1 mln PLN).

## 7.14. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	31.03.2026	31.12.2025
<b>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>		
Zobowiązania handlowe	1 543,4	1 430,7
Rozliczenia międzyokresowe bierne	115,6	107,5
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:	299,8	338,0
- zobowiązania inwestycyjne	243,2	259,6
- zobowiązania inne	56,6	78,4
<b>RAZEM</b>	<b>1 958,8</b>	<b>1 876,2</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA NIEFINANSOWE</b>		
Przychody przyszłych okresów	101,6	101,1
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:	2 867,2	2 344,4
- zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków*	1 647,2	1 545,7
- zaliczki z tytułu dostaw	45,0	75,4
- wynagrodzenia**	679,6	658,8
- zaliczka otrzymana z tytułu sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR	400,0	-
- pozostałe	95,4	64,5
<b>RAZEM</b>	<b>2 968,8</b>	<b>2 445,5</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>4 927,6</b>	<b>4 321,7</b>
w tym:		
długoterminowe	127,8	129,1
krótkoterminowe	4 799,8	4 192,6

\* Na dzień 31 marca 2026 roku w pozycji tej ujęto zobowiązanie z tytułu odroczonej i rozłożonej na raty składek ZUS w wysokości 822,0 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku w pozycji tej ujęto zobowiązanie z tytułu odroczonej składek ZUS w wysokości 581,6 mln PLN).

\*\* Na dzień 31 marca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku w pozycji tej ujęto m.in.:

- zobowiązanie z tytułu niewypłaconej w JSW 14-tej pensji za 2025 rok w kwocie 221,5 mln PLN, której termin wypłaty został przesunięty na 2027 rok zgodnie z zawartym w dniu 13 lutego 2026 roku Porozumieniem pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi działającymi w JSW; oraz
- zobowiązanie z tytułu niewypłaconej w JSW nagrody z okazji Dnia Górnika oraz ekwiwalentu barbórkowego za 2025 rok w wysokości 70% naliczonych świadczeń tj. łącznie w kwocie 145,5 mln PLN, na podstawie decyzji Zarządu JSW z dnia 27 listopada 2025 roku z uwagi na bardzo trudną sytuację płynnościową JSW. Zgodnie z zawartym w dniu 13 lutego 2026 roku Porozumieniem pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi działającymi w JSW, zobowiązanie to będzie zrealizowane w dwóch ratach: do 31 sierpnia 2026 roku oraz 3 grudnia 2026 roku.

## 8. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

### 8.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2026	31 marca 2025 (dane przekształcone)
<b>(Strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(703,9)</b>	<b>(1 633,7)</b>
Amortyzacja	4.2	416,4	343,3
(Zysk) z tytułu zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	4.5	(0,9)	(0,1)
Odsetki i udziały w zyskach		19,3	(35,4)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		6,6	24,6
Zmiana stanu rezerw		35,7	(1,2)
Zmiana stanu zapasów		(151,1)	255,9
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności		(225,1)	239,9
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		288,9	(410,5)
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		4,1	(16,1)
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne oraz prawo do użytkowania składnika aktywów	7.4	39,9	651,0
Środki pieniężne przeklasyfikowane do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	7.10	(15,8)	-
Pozostałe przepływy		3,5	(0,2)
<b>WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>(282,4)</b>	<b>(582,1)</b>

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

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2026	31 marca 2025
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	7.12	(30,2)	24,6
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	7.10	36,8	-
<b>ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		<b>6,6</b>	<b>24,6</b>

Uzgodnienie zmiany stanu rezerw w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepłyów pieniężnych:

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2026	31 marca 2025
Zmiana stanu rezerw ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	7.13	34,3	(1,2)
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	7.10	1,4	-
<b>ZMIANA STANU REZERW W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		<b>35,7</b>	<b>(1,2)</b>

Uzgodnienie zmiany stanu zapasów w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepłyów pieniężnych:

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2026	31 marca 2025
Zmiana stanu zapasów ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	7.7	(148,2)	255,9
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	7.10	(2,9)	-
<b>ZMIANA STANU ZAPASÓW W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		<b>(151,1)</b>	<b>255,9</b>

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

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2026	31 marca 2025
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	7.8	(145,8)	238,8
Zapłacone prowizje od kredytów i pożyczek rozliczane w czasie		-	(0,5)
Pozostałe		1,5	1,6
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	7.10	(80,8)	-
<b>ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH ORAZ POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		<b>(225,1)</b>	<b>239,9</b>

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026	31 marca 2025
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	15,1	(40,6)
Zysk/(strata) z wyceny instrumentów zabezpieczających w innych całkowitych dochodach - przeniesienie do wyniku finansowego w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	(11,0)	24,5
<b>ZMIANA STANU POCHODNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>4,1</b>	<b>(16,1)</b>

## 9. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

### 9.1. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

#### AKTYWA FINANSOWE

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	
<b>NA DZIEŃ 31 MARCA 2026</b>					
Dłużne papiery wartościowe	7.5	-	230,9	-	230,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty FIZ	7.5	0,6	-	-	0,6
<i>wartość brutto</i>		0,6	-	-	0,6
Udziały w innych jednostkach		-	0,1	-	0,1
Należności handlowe	7.8	727,1	-	-	727,1
<i>wartość brutto</i>		784,5	-	-	784,5
<i>odpisy aktualizujące</i>		(57,4)	-	-	(57,4)
Pochodne instrumenty finansowe		-	0,7	0,6	1,3
Długoterminowe należności finansowe	7.6	10,1	-	-	10,1
<i>wartość brutto</i>		10,1	-	-	10,1
Lokaty bankowe		49,3	-	-	49,3
<i>wartość brutto</i>		49,3	-	-	49,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty *	7.6,7.9	686,9	-	-	686,9
<i>wartość brutto</i>		687,1	-	-	687,1
<i>odpisy aktualizujące</i>		(0,2)	-	-	(0,2)
<b>RAZEM</b>		<b>1 474,0</b>	<b>231,7</b>	<b>0,6</b>	<b>1 706,3</b>

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

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

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

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

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

## ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych				Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	Poza zakresem MSSF 9	
<b>NA DZIEŃ 31 MARCA 2026</b>						
Kredyty i pożyczki	6.1	1 480,1	-	336,5	-	1 816,6
Pochodne instrumenty finansowe		-	4,8	5,2	-	10,0
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu (transakcje Sell Buy Back)	7.5	129,5	-	-	-	129,5
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.2	-	-	-	650,5	650,5
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	7.14	1 958,8	-	-	-	1 958,8
<b>RAZEM</b>		<b>3 568,4</b>	<b>4,8</b>	<b>341,7</b>	<b>650,5</b>	<b>4 565,4</b>

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

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

## 9.2. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku Grupa nie dokonywała zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej (metody wyceny do wartości godziwej opisano w Nocie 9.2. *Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku*).

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku nie wystąpiły przesunięcia aktywów pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej.

Wartość godziwa instrumentów finansowych:

	31.03.2026				31.12.2025			
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 1		Poziom 2	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
<b>AKTYWA FINANSOWE:</b>								
Inwestycje w portfel aktywów FIZ, w tym:								
– dłużne papiery wartościowe	161,3	161,3	69,6	69,6	91,3	91,3	45,3	45,3
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	-	-	1,3	1,3	-	-	6,7	6,7
– aktywa finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające walutowe	-	-	0,6	0,6	-	-	4,0	4,0
<b>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>								
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	-	-	10,0	10,0	-	-	0,3	0,3
– zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające walutowe	-	-	5,2	5,2	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	-	-	1 816,6	1 838,3	-	-	1 828,4	1 852,6

Grupa nie ujawnia wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w zamortyzowanym koszcie (za wyjątkiem otrzymanych kredytów i pożyczek), ponieważ korzysta ze zwolnienia wynikającego z MSSF 7.29 (ujawnianie informacji o wartości godziwej nie jest wymagane, gdyż wartość księgowa jest zasadniczo zbliżona do wartości godziwej).

## 9.3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

### 9.3.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO

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

#### a) RYZYKO CENOWE

##### Ryzyko cen produktów

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

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

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

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

Uwzględniając notowania wpływające na ceny Grupy w danym kwartale wzrost średniej ceny referencyjnej węgla koksowego w I kwartale 2026 roku (średnia z okresu październik 2025 roku – luty 2026 roku) w stosunku do I kwartału 2025 roku (średnia z okresu październik 2024 roku – luty 2025 roku) wyniósł niespełna 9% (Premium Low Vol: 215 USD/t w I kwartale 2026 roku, 198 USD/t w I kwartale 2025 roku).

Średnia notowań australijskich węgla koksujących PLV w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku wyniosła 234,67 USD/t FOB Australia i była wyższa o 26,8% od średniej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku wynoszącej 185,08 USD/t FOB Australia. Natomiast średnia notowań koksu chińskiego na bazie FOB (62/60 CSR) za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku wyniosła 214,56 USD/t i była o 2,5% niższa niż w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku (220,00 USD/t).

Powyższe uwarunkowania rynkowe miały przełożenie w zrealizowanych cenach przez Grupę. Uzyskana średnia cena węgla ogółem w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku wynosiła 612,75 PLN/t i była niższa od osiągniętej w analogicznym okresie ubiegłego roku o 4,4%. Średnia cena węgla koksowego w tym okresie wynosiła 722,39 PLN/t (spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego 3,2%), a średnia cena węgla do celów energetycznych osiągnęła poziom 266,53 PLN/t (spadek do analogicznego okresu roku ubiegłego o 14,5%).

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

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

Ceny koksu ustalane są na przełomie kwartałów, dla oddania warunków rynkowych negocjacji, optymalne jest porównanie uzyskanych w danym kwartale cen do średniej notowań z poprzedniego kwartału. W I kwartale 2026 roku spadek ceny referencyjnej (opartej na notowaniach IV kwartału 2025 roku) w stosunku do ceny referencyjnej w I kwartale 2025 roku (opartej na notowaniach IV kwartału 2024 roku) wyniósł ponad 12% (242 USD/t w IV kwartale 2025 roku, 276 USD/t w IV kwartale 2024 roku).

Średnia cena koksu sprzedanego w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku wynosiła 923,58 PLN/t i spadła o 12,3% w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego. Dla koksu nie funkcjonuje rynek zabezpieczeń jak dla węgla koksowego, uzgodnienia cen są dokonywane w oparciu o bieżące warunki rynkowe, w części kontraktów wprowadzone są formuły cenowe bazujące m.in. na notowaniach węgla koksowych, co stanowi rodzaj zabezpieczenia mając na uwadze, iż węgiel jest głównym kosztem produkcji koksu.

W ostatnich latach znacząco zachwiana została równowaga na globalnym rynku koksu, którego specyfika wynika z niewielkiego udziału wolumenu koksu handlowego (około 30,0 mln ton) w zużyciu ogółem (około 700,0 mln ton). Intensywny rozwój indonezyjskiego przemysłu koksowniczego, wspieranego chińskimi inwestycjami w Parku Przemysłowym Morowali, zagraża stabilności sektora i całego rynku europejskiego. Indonezja, korzystając z chińskich technologii i kapitału, w krótkim czasie stała się trzecim największym eksporterem koksu na świecie, a jej potencjał produkcyjny stale wzrasta. Biorąc pod uwagę, iż inwestycje w Indonezji prowadzi agresywny kapitał chiński, Chiny w niedługim czasie mogą uzyskać niepodważalnie dominującą pozycję na globalnym rynku koksu handlowego i w dowolny sposób kreować rynek.

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

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

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

- optymalizacja wolumenu produkcji, z uwzględnieniem wymagań ilościowych i jakościowych kontrahentów (stabilność parametrów oraz ich dotrzymywanie wpływa na stabilizację przychodów Grupy oraz możliwość uzyskiwania wyższych relacji cen węgla JSW w stosunku do cen referencyjnych),
- optymalizacja struktury produkcji, celem zwiększenia efektywności sprzedaży produktów (zwiększenie produkcji produktów o korzystniejszej cenie i znajdujących zbyty w danym okresie – optymalizacja struktury sprzedaży),
- optymalizacja kierunków sprzedaży produktów (m.in. wykorzystanie renty geograficznej, współpraca w oparciu o umowy wieloletnie, co przekłada się na stabilizację przychodów).

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

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

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

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

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

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

#### **Rachunkowość zabezpieczeń**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku Grupa nie wdrożyła oraz nie posiadała czynnych transakcji zabezpieczających ryzyko zmian cen węgla koksowego (swap towarowy).

Natomiast w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku Grupa wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje swap towarowy o nominale 15,0 tys. ton oraz kontynuowała rachunkowość zabezpieczeń dla transakcji swap towarowy zawartych w 2024 roku. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku część skuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających w kwocie 2,4 mln PLN została odniesiona w inne całkowite dochody, natomiast część nieskuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających w wysokości 0,1 mln PLN została odniesiona w wynik finansowy. W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku w wynik finansowy została odniesiona kwota 2,3 mln PLN ujęta w przychodach ze sprzedaży – Nota 4.1.

#### **Ryzyko cenowe - pozostałe**

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

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

	31.03.2026	31.12.2025
Zmiana wartości godziwej aktywów netto FIZ	(3,8)	(3,9)
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem	(3,8)	(3,9)
Efekt podatkowy	0,7	0,7
<b>WPLYW NA WYNIK NETTO</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(3,2)</b>

#### **b) RYZYKO ZMIANY KURSÓW WALUT**

Grupa jest narażona na znaczące ryzyko zmiany kursów walut wynikające z ekspozycji walutowej, które może wpłynąć na wysokość przyszłych przepływów pieniężnych oraz wynik finansowy. Głównym źródłem ryzyka walutowego w Grupie jest sprzedaż produktów:

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

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

	Kurs EUR/PLN				Kurs USD/PLN			
	31.03.2026		31.12.2025		31.03.2026		31.12.2025	
	wynik netto	inne całkowite dochody	wynik netto	inne całkowite dochody	wynik netto	inne całkowite dochody	wynik netto	inne całkowite dochody
zmiana %	4,6%		4,8%		9,8%		9,1%	
Zmiana wartości aktywów finansowych	15,4		12,3	-	6,0	-	7,2	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(18,9)	(15,9)	(9,5)	(17,1)	(15,4)	(31,7)	(8,7)	(15,0)
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	(3,5)	(15,9)	2,8	(17,1)	(9,4)	(31,7)	(1,5)	(15,0)
Efekt podatkowy	0,7	3,0	(0,5)	3,3	1,8	6,0	0,3	2,8
<b>WPŁYW NA WYNIK NETTO</b>	<b>(2,8)</b>		<b>2,3</b>		<b>(7,6)</b>		<b>(1,2)</b>	
<b>WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>		<b>(12,9)</b>		<b>(13,8)</b>		<b>(25,7)</b>		<b>(12,2)</b>

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

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

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

Mając na celu eliminowanie ryzyka kursowego Grupa w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku zawierała transakcje Fx Forward (zewnętrzne), zgodnie z przyjętymi przez Zarząd JSW i Komitet Ryzyka Finansowego współczynnikami zabezpieczeń. Okres zapadalności zawartych transakcji nie przekraczał 12 miesięcy.

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

#### Rachunkowość zabezpieczeń

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku Grupa wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje Fx Forward o nominale 18,0 mln EUR i 41,0 mln USD. Jednocześnie Grupa kontynuowała rachunkowość zabezpieczeń dla transakcji Fx Forward zawartych w 2025 roku. Według stanu na dzień 31 marca 2026 roku Grupa posiadała czynne transakcje pochodne Fx Forward o łącznym nominale 119,1 mln EUR i 100,0 mln USD, z czego 26,0 mln EUR i 58,0 mln USD stanowią transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. Transakcje pochodne stanowią zabezpieczenie wpływów ze sprzedaży produktów, które Grupa spodziewa się otrzymać w okresie do grudnia 2026 roku.

Jednocześnie Grupa w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku kontynuowała w rachunkowości zabezpieczeń powiązania zabezpieczające, w których na instrumenty zabezpieczające przyszłe przepływy denominowane w USD został wyznaczony kredyt denominowany w USD (zaciągnięty w roku 2023) oraz na instrumenty zabezpieczające przyszłe przepływy denominowane w EUR został wyznaczony kredyt denominowany w EUR (zaciągnięty w roku 2024).

W wyniku stosowania rachunkowości zabezpieczeń w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku część skuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających w kwocie (12,7) mln PLN została odniesiona w inne całkowite dochody (w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku: 43,6 mln PLN).

W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku w wynik finansowy została odniesiona kwota 5,6 mln PLN (w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku: 5,7 mln PLN), która została ujęta w przychodach ze sprzedaży – Nota 4.1. Część nieskuteczna zmiany wartości godziwej w wysokości (0,1) mln PLN oraz zmiana wartości godziwej instrumentów pochodnych niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń w wysokości (5,2) mln PLN zostały odniesione w wynik finansowy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku (w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku: część nieskuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających w wysokości 0,1 mln PLN oraz zmiana wartości godziwej instrumentów pochodnych niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń w wysokości 14,1 mln PLN).

### c) RYZYKO ZMIANY PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH W WYNIKU ZMIAN STÓP PROCENTOWYCH

Głównym źródłem ryzyka stopy procentowej w Grupie są:

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

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

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

W poniższej tabeli zaprezentowano potencjalny wpływ na wynik netto zmiany stóp procentowych. Analiza obejmuje wyłącznie pozycje instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany stopy procentowej według stanu na dzień kończący okres sprawozdawczy. Przyjęty w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku poziom wahań stóp procentowych odzwierciedla hipotetyczną zmianę poziomu stopy referencyjnej w PLN.

Wpływ wzrostu stopy procentowej:

	Stopa procentowa PLN				Stopa procentowa USD				Stopa procentowa EUR			
	31.03.2026		31.12.2025		31.03.2026		31.12.2025		31.03.2026		31.12.2025	
Zmienność w punktach bazowych	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb
Zmiana wartości aktywów finansowych	6,1	12,3	11,5	23,0	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(14,6)	(29,2)	(14,9)	(29,7)	(1,1)	(2,1)	(1,0)	(2,1)	(2,3)	(4,7)	(2,3)	(4,6)
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem	(8,5)	(16,9)	(3,4)	(6,7)	(1,1)	(2,1)	(1,0)	(2,1)	(2,3)	(4,7)	(2,3)	(4,6)
Efekt podatkowy	1,6	3,2	0,6	1,3	0,2	0,4	0,2	0,4	0,4	0,9	0,4	0,9
<b>WPŁYW NA WYNIK NETTO</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(13,7)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(3,7)</b>

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

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

### d) RYZYKO KREDYTOWE

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

Na dzień 31 marca 2026 roku koncentracja ryzyka występuje u dwóch największych odbiorców Grupy od których należności handlowe stanowią odpowiednio 31,3%, 14,3% ogółu należności handlowych oraz spółek, w których Skarb Państwa posiada udziały, od których należności handlowe stanowią 10,5% ogółu należności handlowych (na dzień 31 grudnia 2025 roku: odpowiednio 36,3%, 7,7% i 8,4% ogółu należności handlowych).

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku Grupa nie zaobserwowała istotnego pogorszenia zdolności do terminowego regulowania należności, bądź też zwiększenia ilości upadłości lub restrukturyzacji wśród swoich klientów. Głównym elementem polityki Grupy w tym obszarze jest mitygowanie ryzyka utraty należności spowodowanej niewypłacalnością kontrahentów poprzez zastosowanie odpowiednich i dostosowanych do statusu klienta (klient strategiczny, podstawowy) zabezpieczeń finansowych w transakcjach handlowych w postaci m.in. ubezpieczenia należności, akredytyw, przedpłat. Grupa nie realizowała transakcji z podmiotami zarejestrowanymi w Rosji i Ukrainie, sankcje nakładane na Rosję i działania wojenne na terenie Ukrainy nie wpływają na zwiększenie ryzyka.

Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz lokat jest ograniczone, ponieważ Grupa lokuje swoje środki pieniężne w bankach o ugruntowanej pozycji rynkowej i posiadających rating przyznawany przez międzynarodowe agencje ratingowe. Biorąc pod uwagę powyższe, poziom ryzyka związanego z działalnością lokacyjną można oszacować jako niski.

W celu dywersyfikacji ryzyka związanego z zawieraniem transakcji zabezpieczających, Komitet Ryzyka Finansowego ustala maksymalny stopień koncentracji transakcji pochodnych (maksymalny nominalny otwartych transakcji w jednym banku). Najwyższy stopień koncentracji w jednym banku według stanu na dzień 31 marca 2026 roku wynosi około 47,3% dopuszczalnego limitu (na dzień 31 grudnia 2025 roku: około 26% dopuszczalnego limitu).

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

Grupa ocenia, że maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień 31 marca 2026 roku sięga pełnej wartości księgowej należności handlowych (bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń), środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz aktywów finansowych w postaci terminowych lokat bankowych i portfela aktywów FIZ.

#### e) RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI

W związku z silnym uzależnieniem przepływów pieniężnych i poziomu generowanej gotówki od cen sprzedaży węgla i koks, globalnych trendów makroekonomicznych, w tym m.in. kursów walutowych, przy stałym i wysokim poziomie kosztów operacyjnych, a także stale wysokim poziomem wydatków o charakterze inwestycyjnym, w przypadku znacznego pogorszenia sytuacji rynkowej Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności. Warunki rynkowe w I kwartale 2026 roku nie pozwoliły na wygenerowanie dodatnich przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, dodatkowo Grupa wygenerowała ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej i finansowej, co skutkowało istotnym zmniejszeniem salda dostępnych środków pieniężnych w I kwartale 2026 roku. Materializacja ryzyka utraty płynności jest jednym z najistotniejszych czynników, który może wpływać na kontynuację prowadzenia przez Grupę działalności. Dlatego też Grupa podejmuje szereg działań strategicznych i operacyjnych w celu minimalizacji ryzyka utraty płynności.

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

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

Grupa realizuje politykę w zakresie zarządzania płynnością, polegającą na dywersyfikacji źródeł finansowania i wykorzystywania dostępnych narzędzi do efektywnego zarządzania płynnością, w tym m.in.:

- Jednostka dominująca posiada utworzony Fundusz Stabilizacyjny, który w czasach dekonjunkury stanowi bufor bezpieczeństwa w razie konieczności ponoszenia wydatków nieznajdujących pokrycia we wpływach. Wartość wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych na dzień 31 marca 2026 roku wynosiła 102,0 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 101,2 mln PLN).
- W dniu 11 października 2025 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia przygotowań do procesu restrukturyzacji biznesowej mającego na celu stabilizację sytuacji płynnościowej Grupy. Kluczowe działania Grupy skoncentrowane na zapewnieniu płynności finansowej w podziale na obszary według głównych interesariuszy zostały szczegółowo przedstawione w Nocie 2.2.
- Zarząd JSW w dniu 27 listopada 2025 roku, z uwagi na bardzo trudną sytuację płynnościową Spółki, podjął decyzję o częściowej realizacji wypłaty nagrody z okazji „Dnia Górnika” oraz ekwiwalentu barbórkowego za 2025 rok. Wypłata została zrealizowana w dniu 3 grudnia 2025 roku wszystkim uprawnionym pracownikom w wysokości 30% należnych świadczeń. Wprowadzenie płatności nagrody barbórkowej w ratach za lata 2025-2027 jest objęte zapisami Porozumienia Zawieszającego zawartego w dniu 13 lutego 2026 roku pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi (szczegóły w Nocie 2.2.).
- Grupa otrzymała zawiadomienia z ZUS o pozytywnym rozpatrzeniu wniosków o odroczenie terminu płatności składek i rozłożenie na raty składek na ubezpieczenie społeczne, zdrowotne, FP, FGŚP i FEP:
  - w dniu 10 lutego 2026 roku - zgoda ZUS na rozłożenie na raty należności JSW z tytułu składek za okres listopad 2025 roku w wysokości 70% należności, za grudzień 2025 roku i kolejne okresy do czerwca 2026 roku w wysokości 50% należności. Szacowana miesięczna kwota składek należnych ZUS wynosi około 100,0 mln PLN. Warunkiem realizacji ulg będzie terminowe regulowanie zobowiązań, tj. 50% należności za okresy od stycznia 2026 roku do czerwca 2026 roku, składek bieżących od lipca 2026 roku w pełnej wysokości i rat zgodnie z zawartymi umowami oraz złożenie deklaracji rozliczeniowych ZUS DRA;
  - w dniu 20 lutego 2026 roku – zgoda ZUS na przekształcenie umów o odroczenie terminów płatności składek za okres od maja 2025 roku do października 2025 roku i rozłożenie należności objętych tymi umowami na raty. Należności zostaną rozłożone na 11 rat okresowego

układu ratalnego: 4 raty w miesięcznej wysokości po 10 mln PLN, płatne od marca do czerwca 2026 roku, 6 rat w miesięcznej wysokości po 27 mln PLN, płatne od lipca do grudnia 2026 roku oraz rata 11 płatna w styczniu 2027 roku będzie podlegała dalszej negocjacji,

- w dniu 14 kwietnia 2026 roku JSW KOKS podpisała umowę o rozłożenie na raty zaległości z tytułu składek ZUS za miesiące czerwiec, lipiec, sierpień 2025 rok, które wcześniej były objęte umową o odroczenie terminu płatności. Zgodnie z harmonogramem JSW KOKS będzie zobowiązana do płatności 36 rat z terminem płatności od dnia 11 maja 2026 roku do dnia 20 kwietnia 2029 roku.

- W celu efektywniejszego zarządzania bieżącą płynnością finansową w Grupie funkcjonuje system zarządzania środkami pieniężnymi - CPR.
- Grupa wdraża szereg inicjatyw, których celem jest poprawa bieżącej płynności, polegających m.in. na renowacji umów z kontrahentami, zarówno w zakresie zmian terminów realizacji umów, zmian terminów płatności, jak i warunków cenowych, w tym także pozyskiwanie przedpłat, wstrzymaniu lub zmian harmonogramów realizowanych inwestycji, inicjatyw w zakresie oszczędności zakupowych, zmian w zakresie sposobu i terminu realizacji niektórych świadczeń pracowniczych.

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

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

	Poniżej roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat	Razem
<b>STAN NA 31 MARCA 2026</b>					
Kredyty i pożyczki	1 607,8	101,2	215,6	0,1	1 924,7
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	1 935,6	2,8	3,5	17,1	1 959,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	314,3	176,4	98,7	386,3	975,7
Zobowiązania FIZ	129,5	-	-	-	129,5
Pochodne instrumenty finansowe (rozliczane brutto)	694,2	-	-	-	694,2
<b>RAZEM</b>	<b>4 681,4</b>	<b>280,4</b>	<b>317,8</b>	<b>403,5</b>	<b>5 683,1</b>
<b>STAN NA 31 GRUDNIA 2025</b>					
Kredyty i pożyczki	1 568,7	109,7	273,8	16,2	1 968,4
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	1 840,2	3,2	3,5	18,3	1 865,2
Zobowiązania z tytułu leasingu	346,4	166,5	113,3	386,8	1 013,0
Zobowiązania FIZ	36,6	-	-	-	36,6
Pochodne instrumenty finansowe (rozliczane brutto)	470,3	-	-	-	470,3
<b>RAZEM</b>	<b>4 262,2</b>	<b>279,4</b>	<b>390,6</b>	<b>421,3</b>	<b>5 353,5</b>

### 9.3.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM

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

Umowa Finansowania zawarta z Konsorcjum w dniu 12 kwietnia 2023 roku nakłada na JSW oraz spółki z Grupy zobowiązanie do utrzymywania umownego poziomu wskaźników finansowych, jak również wskaźników efektywności dotyczących realizacji celów powiązanych ze zrównoważonym rozwojem, które zostały szczegółowo przedstawione w Nocie 6.1. Na mocy aneksu z dnia 9 marca 2026 roku do Umowy Finansowania, do 31 sierpnia 2026 roku został zawieszony obowiązek wypełniania kowenantów (udział EBITDA Poręczycieli oraz JSW w sumie EBITDA Grupy, udział aktywów Poręczycieli oraz JSW w sumie aktywów Grupy, wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA, utrzymanie salda Bufora Gotówki) oraz realizacji Celów Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem.

## 10. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 10.1. POZYCJE WARUNKOWE

#### POZYCJE WARUNKOWE

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku nie wystąpiły istotne zmiany w pozycjach warunkowych ujawnionych w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku w Nocie 10.1.

#### UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku Grupa nie udzieliła poręczeń oraz gwarancji.

#### INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku nie wystąpiły w Grupie istotne rozstrzygnięcia spraw sądowych.

### 10.2. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE

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

	31.03.2026	31.12.2025
Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	746,6	825,5
Pozostałe	109,6	187,0
<b>RAZEM</b>	<b>856,2</b>	<b>1 012,5</b>

### 10.3. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku większościowym akcjonariuszem Spółki był Skarb Państwa. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku oraz w 2025 roku Skarb Państwa był bezpośrednim podmiotem dominującym najwyższego szczebla. W związku z powyższym wszystkie spółki należące do Skarbu Państwa (bezpośrednio i pośrednio) są podmiotami powiązanymi z Grupą.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku, wszystkie transakcje Grupy z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych oraz miały charakter typowy i zawierane były w normalnym trybie działalności. W prezentowanym okresie sprawozdawczym Grupa nie zawierała innych istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 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 zawartej z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A., co zostało szerzej omówione w Nocie 1.2.

#### 10.4. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Po dniu 31 marca 2026 roku tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, nie wystąpiły inne niż wymienione poniżej, istotne zdarzenia mogące znacząco wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, które nie byłyby uwzględnione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku:

- W dniu 23 kwietnia 2026 roku 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 uchwały o powołaniu do składu Zarządu JSW XII kadencji następujących osób:
  - Pana Bogusława Oleksego na stanowisko Prezesa Zarządu, ponadto Rada Nadzorcza 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 zostaną powołane w skład Zarządu Spółki XII kadencji z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia JSW, zatwierdzającego sprawozdania finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

## 11. ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd JSW dnia 18 maja 2026 roku.

*Jastrzębie-Zdrój, 18 maja 2026 roku*

### PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW

Bogusław Oleksy                      p.o. Prezesa Zarządu  
Zastępca Prezesa Zarządu

---

Jolanta Gruszka                      Zastępca Prezesa Zarządu

---

Adam Rozmus                      Zastępca Prezesa Zarządu

---

Artur Wojtków                      Zastępca Prezesa Zarządu

---

Adam Mańka                      Dyrektor Biura Główny Księgowy

---