



**POZOSTAŁE INFORMACJE
DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ
JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.**

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

SPIS TREŚCI

| | | |
|------|---|----|
| 1. | GRUPA KAPITAŁOWA JSW W I KWARTALE 2026 ROKU | 3 |
| 1.1. | KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI | 3 |
| 1.2. | ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA | 3 |
| 1.3. | ISTOTNE UMOWY I TRANSAKcje | 5 |
| 2. | ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ | 6 |
| 2.1. | STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ | 6 |
| 2.2. | CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ | 7 |
| 2.3. | POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE I DOKONANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE | 8 |
| 3. | KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JSW | 9 |
| 3.1. | STRUKTURA AKCJONARIATU JSW | 9 |
| 3.2. | STAN POSIADANIA AKCJI JSW ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W PODMIOTACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE | 9 |
| 3.3. | PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH | 10 |
| 3.4. | POLITYKA DYWIDENDOWA | 10 |
| 3.5. | JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM | 10 |
| 4. | STRATEGIA GRUPY ORAZ PLANY ROZWOJOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ | 12 |
| 4.1. | CELE STRATEGICZNE GRUPY ORAZ DZIAŁANIA STRATEGICZNE W I KWARTALE 2026 ROKU | 12 |
| 4.2. | CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY | 13 |
| 4.3. | RESTRUKTURYZACJA BIZNESOWA | 14 |
| 5. | DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW I JEJ UWARUNKOWANIA | 17 |
| 5.1. | CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I POZYCJA GRUPY KAPITAŁOWEJ | 17 |
| 5.2. | PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI | 22 |
| 5.3. | KOSZTY PRODUKCJI – MCC, CCC | 24 |
| 5.4. | RYNKI ZBYTU | 26 |
| 6. | SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW | 28 |
| 6.1. | SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW | 28 |
| 6.2. | SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY | 32 |
| 6.3. | WYBRANE MIERNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW | 34 |
| 6.4. | ZREALIZOWANE DZIAŁANIA INWESTYCYJNE | 37 |
| 6.5. | ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA | 40 |
| 6.6. | UDZIELONE PORĘCZENIA, POŻYCZKI I GWARANCJE | 41 |
| 6.7. | PROGNOZY WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW | 41 |
| 6.8. | TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI | 42 |
| 6.9. | ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE | 42 |
| 7. | POZOSTAŁE INFORMACJE | 43 |
| 7.1. | ZATRUDNIENIE W GRUPIE | 43 |
| 7.2. | SPRAWY SPORNE | 43 |
| 7.3. | INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ | 45 |
| 8. | ZATWIERDZENIE POZOSTAŁYCH INFORMACJI DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO | 48 |

1. GRUPA KAPITAŁOWA JSW W I KWARTALE 2026 ROKU




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

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






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

1.1. KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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

|  SEGMENT WĘGLOWY |  SEGMENT KOKSOWY |  POZOSTAŁE SEGMENTY |
|---|---|--|
| <i>wydobycie i sprzedaż węgla kamiennego</i> | <i>wytwarzanie i sprzedaż koksu oraz węgl pochodnych</i> | <i>działalność pozostałych jednostek Grupy</i> |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 3,2 mln ton wyprodukowanego węgla ▪ 2,9 mln ton sprzedanego węgla ▪ przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych: 1 157,7 mln PLN ▪ EBITDA segmentu: (26,7) mln PLN ▪ 739,0 mln PLN nakładów inwestycyjnych | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 0,8 mln ton wyprodukowanego koksu ▪ 0,8 mln ton sprzedanego koksu ▪ przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych: 814,3 mln PLN ▪ EBITDA segmentu: (197,4) mln PLN ▪ 40,7 mln PLN nakładów inwestycyjnych | <ul style="list-style-type: none"> ▪ przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych: 119,4 mln PLN ▪ EBITDA segmentu: 58,7 mln PLN ▪ 23,4 mln PLN nakładów inwestycyjnych |

1.2. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA

| KALENDARIUM WYDARZEŃ | | <i>Punkt sprawozdania</i> |
|---|--|---------------------------|
| I KWARTAŁ | | |
|  | Kolejna decyzja ZUS o pozytywnym rozpatrzeniu złożonego przez JSW wniosku o rozłożenie na raty należności z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, FP, FGŚP oraz FEP. | |
|  | W dniu 12 lutego 2026 roku w JSW przeprowadzono referendum w sprawie Projektu Porozumienia Zawieszającego, które ma na celu wprowadzenie czasowych zmian w zakresie warunków zatrudnienia pracowników JSW w związku z trudną sytuacją ekonomiczną Spółki. W głosowaniu udział wzięło 16 203 pracowników JSW z czego 97,24% zagłosowało za przyjęciem Projektu Porozumienia Zawieszającego. | |
|  | W dniu 13 lutego 2026 roku podpisano Porozumienie Zawieszające oraz Porozumienie Wykonawcze pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi działającymi w JSW. Porozumienie Zawieszające wchodzi w życie z dniem jego podpisania, z mocą obowiązywania od 1 lutego 2026 roku. Zostało zawarte na okres 23 miesięcy, a jego obowiązywanie zakończy się 31 grudnia 2027 roku. | |
|  | W lutym 2026 roku JSW KOKS osiągnęła kluczowy etap w realizacji projektu Elektrociepłowni Radlin. Nowy blok energetyczny został zsynchronizowany z krajową siecią elektroenergetyczną i uzyskał status projektu funkcjonującego, co oznacza gotowość do rozpoczęcia fazy operacyjnej oraz potwierdza stabilną pracę instalacji. | 6.4. |
|  | W dniu 9 marca 2026 roku pomiędzy JSW a instytucjami finansowymi wchodzącymi w skład Konsorcjum został zawarty aneks do Umowy konsorcjalnej, zawartej w dniu 12 kwietnia 2023 roku, dotyczącej finansowania w formule Sustainability-linked loan. | 1.3., 4.3. |

| | | |
|---|--|------------|
| ➤ | W dniu 9 marca 2026 roku JSW i Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. („ARP”) zawarły przedwstępną umowę sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR („Umowa PRE-SPA”). 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. | 1.3., 4.3. |
| ➤ | Zarząd JSW w dniu 10 marca 2026 roku powziął informację o wpłynięciu do Spółki nakazu wydanego przez Inspektora Okręgowego Inspektoratu Pracy w Katowicach, zgodnie z którym Państwowa Inspekcja Pracy nakazała JSW dokonanie wypłaty pozostałej części nagrody z okazji „Dnia Górnika” oraz ekwiwalentu barbórkowego za 2025 rok. Zgodnie z zawartymi w dniu 13 lutego 2026 roku Porumienieniami pozostała do wypłaty kwota nagrody barbórkowej wraz z ekwiwalentem barbórkowym za 2025 rok zostanie zrealizowana w dwóch równych ratach w terminach: do 31 sierpnia 2026 roku oraz 3 grudnia 2026 roku. Spółka złożyła odwołanie do Okręgowego Inspektora Pracy w Katowicach. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. w dniu 13 kwietnia 2026 roku Zarząd JSW otrzymał decyzję Okręgowego Inspektora Pracy w Katowicach z dnia 10 kwietnia 2026 roku, na podstawie której utrzymano w mocy zaskarżony nakaz. W dniu 8 maja 2026 roku JSW wniosła skargę na wydaną decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach za pośrednictwem Okręgowego Inspektora Pracy w Katowicach. | |
| ➤ | Zawarcie umowy pomiędzy JSW i ArcelorMittal Poland S.A. w zakresie sprzedaży węgla koksowego, której szacowana wartość na 2026 rok wynosi 2,1 mld PLN. | 1.3. |
| ➤ | W dniu 31 marca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW podjęło uchwały w sprawie: wyrażenia zgody na ustanowienie hipoteki na nieruchomościach oraz zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy ruchomych majątku KWK Budryk i KWK Borynia-Zofiówka oraz dokonanie cesji praw z umów ubezpieczenia dotyczących powyższych aktywów, a także zmiany uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia JSW w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń Rady Nadzorczej JSW. Szczegóły w raporcie bieżącym nr 22/2026. | |

ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

| | | |
|---|--|------|
| ➤ | W dniu 10 kwietnia 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW KOKS podjęło kolejną uchwałę w związku z art. 397 Ksh, o dalszym istnieniu spółki JSW KOKS. | |
| ➤ | W dniu 14 kwietnia 2026 roku JSW KOKS zawarła umowę z ZUS o rozłożenie na raty zaległości z tytułu składek ZUS za okres od czerwca do sierpnia 2025 rok, płatnych zgodnie z harmonogramem w 36 ratach w terminie od dnia 11 maja 2026 roku do dnia 20 kwietnia 2029 roku. | |
| ➤ | W dniu 17 kwietnia 2026 roku Sejm uchwalił nowelizację ustawy o systemie instytucji rozwoju, która otwiera ARP możliwość udzielania pożyczek przedsiębiorstwom o istotnym znaczeniu dla gospodarki narodowej, w tym JSW. Nowe przepisy mają pomóc Spółce w utrzymaniu płynności finansowej i realizacji działań restrukturyzacyjnych. W dniu 11 maja 2026 roku Prezydent RP podpisał nowelizację ustawy o systemie instytucji rozwoju. | 4.3. |
| ➤ | Pismem Ministra Energii z dnia 24 kwietnia 2026 roku wyznaczono przewidywany nowy termin załatwienia sprawy dotyczącej złożonego przez JSW w dniu 11 kwietnia 2025 roku wniosku o stwierdzenie nadpłaty i zwrot składki solidarnościowej uiszczonej przez Spółkę w 2023 roku w łącznej wysokości 1,6 mld PLN na 25 czerwca 2026 roku. | |
| ➤ | Zarząd JSW w dniu 6 maja 2026 roku powziął informację o konieczności podjęcia przez Walne Zgromadzenie JSW KOKS uchwały w sprawie dalszego istnienia spółki JSW KOKS. | |
| ➤ | 12 maja 2026 roku - ogłoszenie o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia JSW na dzień 8 czerwca 2026 roku m.in. z projektem uchwały w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zabezpieczeń w związku z planowanym zawarciem umowy pożyczki w kwocie 850 mln PLN, pomiędzy JSW jako pożyczkobiorcą a ARP jako pożyczkodawcą. | |
| ➤ | Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej JSW. | 2.1. |

WPLYW KONFLIKTU ZBROJNEGO W UKRAINIE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Szczegóły wpływu konfliktu zbrojnego w Ukrainie na działalność Grupy zostały przedstawione w Punkcie 2.3. *Sprawozdania Zarządu z działalności Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.*

WPLYW 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 aktualną i przyszłą sytuację finansową Grupy, jej działalność operacyjną, jak również osiągnięte w przeszłości wyniki finansowe.

ZDARZENIA W KOPALNIACH JSW

1. W związku z zapaleniem metanu w ścianie XVII pokład 405/1 w KWK Knurów-Szczygłowice z dnia 22 stycznia 2025 roku, JSW w I kwartale 2026 roku poniosła dalsze koszty w wysokości 0,5 mln PLN.
2. Ponadto, w wyniku pożaru z dnia 6 grudnia 2023 roku w rejonie eksploatowanej ściany N-10 pokład 404/4+405/1 w KWK Pniówek, Spółka w I kwartale 2026 roku poniosła dalsze koszty w wysokości 0,5 mln PLN.

1.3. ISTOTNE UMOWY I TRANSAKCJE

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

W dniu 9 marca 2026 roku pomiędzy JSW, a instytucjami finansowymi wchodzącymi w skład Konsorcjum został zawarty aneks do Umowy Finansowania z dnia 12 kwietnia 2023 roku. Szczegółowe informacje dotyczące podpisanego aneksu zostały przedstawione w Punkcie 4.3. niniejszego sprawozdania oraz Nocie 6.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.*

ZAWARCIE UMOWY Z ARCELORMITTAL POLAND S.A.

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

PRZEDWSTĘPNA UMOWA SPRZEDAŻY AKCJI PBSZ I UDZIAŁÓW JZR

W dniu 9 marca 2026 roku JSW i ARP zawarły przedwstępną umowę sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR („Umowa PRE-SPA”). Przedmiotem Umowy jest zbycie akcji PBSz reprezentujących 95,81% kapitału zakładowego, a także udziałów JZR reprezentujących 59,39% kapitału zakładowego na rzecz ARP. Wstępna cena sprzedaży za akcje PBSz została ustalona na 274,4 mln PLN, a za udziały JZR na 791,6 mln PLN. Wstępne ceny sprzedaży mogą zostać skorygowane w sposób określony w Umowie PRE-SPA. Szczegóły umowy PRE-SPA zostały przedstawione w Punkcie 2.3. i 4.3. niniejszego sprawozdania oraz w Nocie 1.2. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.*

UMOWY Z ZUS DOTYCZĄCE ODROCCZENIA I ROZŁOŻENIA NA RATY PŁATNOŚCI SKŁADEK

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 i 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 nie objęte umowami) w wysokości 50% należnej składki, co JSW szacuje na około 150 mln PLN. Szerzej opisane w Punkcie 4.3. niniejszego sprawozdania oraz w Nocie 9.3.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.*

Również spółka JSW KOKS otrzymała zgodę i zawarła umowy z 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.

2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa Kapitałowa Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. składała się z Jednostki dominującej i jej spółek zależnych zlokalizowanych na terenie Polski. Jednostką dominującą w Grupie jest JSW, która została utworzona w dniu 1 kwietnia 1993 roku. Zgodnie ze Statutem, Spółka może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony. Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie od dnia 6 lipca 2011 roku. Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., JSW zakwalifikowana jest do sektora górnictwa węgla (indeks WIG-Górnictwo).

PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

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

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

REGON 271747631

NIP 633 000 51 10

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

SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

ZARZĄD JSW

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

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

Zmiany w składzie Zarządu w I kwartale 2026 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy

- W dniu 23 kwietnia 2026 roku, w wyniku wyborów przeprowadzonych wśród pracowników Spółki, Pan Artur Wojtków został wybrany na przedstawiciela pracowników JSW do składu Zarządu JSW XII kadencji,
- W dniu 14 maja 2026 roku Rada Nadzorcza JSW podjęła uchwałę o powołaniu do składu Zarządu JSW XII kadencji następujących osób:
 - Pana Bogusława Oleksego na stanowisko Prezesa Zarządu, ponadto powierzyła Panu Bogusławowi Oleksmu 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 *Sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku*. Tego dnia wygasną mandaty Członków Zarządu JSW XI kadencji.

RADA NADZORCZA JSW

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

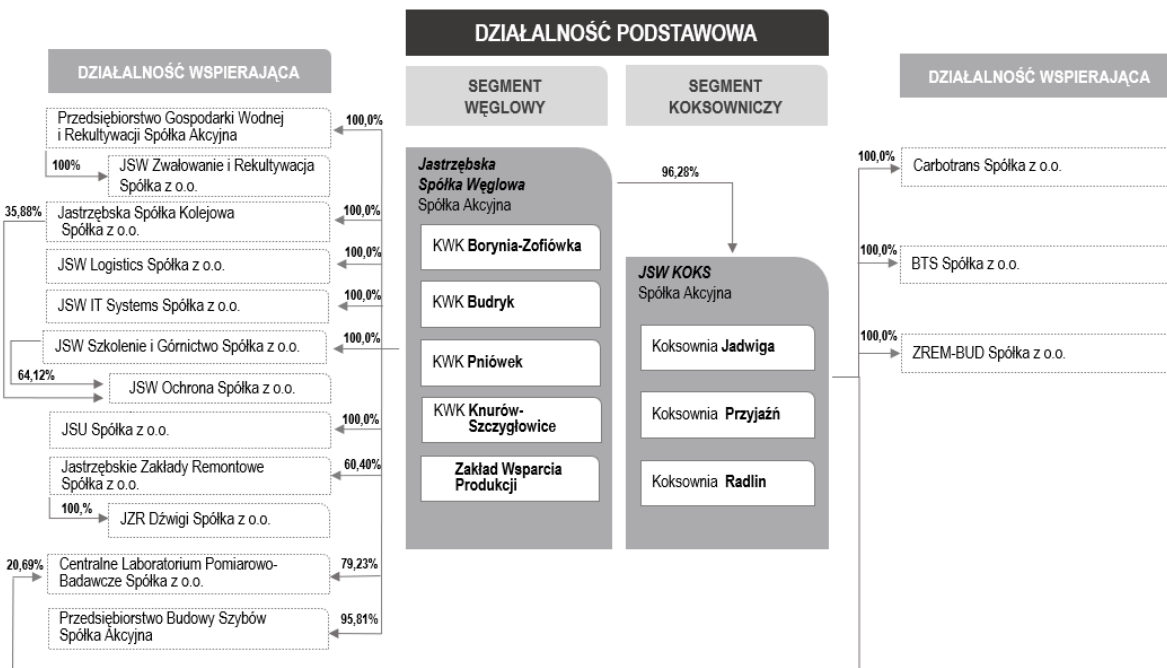
- Michał Rospędek – Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej,
- Robert Kudelski – Sekretarz Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników),
- Paweł Bieszczad – Członek Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników),
- Łukasz Brzózka – Członek Rady Nadzorczej,
- Łukasz Czopik – Członek Rady Nadzorczej,
- Artur Kisielewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Nieradzki – Członek Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników),
- Marek Szczęch – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Wrona – Członek Rady Nadzorczej,
- Arkadiusz Wypych – Członek Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników).

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w I kwartale 2026 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy

- W dniu 20 stycznia 2026 roku Rada Nadzorcza JSW dokonała wyboru Pana Andrzeja Karbownika na Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
- W dniu 13 maja 2026 roku Pan Andrzej Karbownik – Przewodniczący Rady Nadzorczej JSW złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej JSW z dniem 14 maja 2026 roku.

STRUKTURA GRUPY WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31 MARCA 2026 ROKU*

Według stanu na dzień 31 marca 2026 roku JSW posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 17 spółkach powiązanych, w tym w 16 spółkach zależnych (bezpośrednio i pośrednio) i w 1 spółce stowarzyszonej (Remkoks Sp. z o.o.) zlokalizowanych na terenie Polski. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Udział w jednostce stowarzyszonej jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniany metodą praw własności. Ponadto konsolidacją metodą pełną objęto JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.



* W związku z zawartą w dniu 9 marca 2026 roku przedwstępną umową sprzedaży przez JSW na rzecz ARP akcji PBSz i udziałów JZR, 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.

2.2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

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

| NAZWA SPÓŁKI | PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI |
|--|---|
| JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. | Wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego, sprzedaż koksu i węglpochodnych. |
| JSW KOKS S.A. („JSW KOKS”) | Produkcja koksu oraz produktów węglpochodnych, energii elektrycznej i ciepła. |
| ▪ BTS SP. Z O.O. („BTS”) | Usługi transportowe, ogólnobudowlane i gastronomiczne. |
| ▪ CARBOTRANS SP. Z O.O. („CARBOTRANS”) | Transport drogowy towarów. |
| ▪ ZREM-BUD SP. Z O.O. („ZREM-BUD”) | Usługi w zakresie remontów maszyn i urządzeń mechanicznych, sprzętu elektrycznego i przyrządów kontrolno-pomiarowych. |
| JASTRZĘBSKIE ZAKŁADY REMONTOWE SP. Z O.O. („JZR”)* | Usługi produkcyjno-remontowe m.in. w zakresie produkcji, modernizacji oraz remontów maszyn i urządzeń górniczych i ich podzespołów, a także usługi wspierające wydobywanie i wzbogacanie węgla. |

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

* W dniu 9 marca 2026 roku JSW zawarła przedwstępną umowę sprzedaży na rzecz ARP akcji PBSz, a także udziałów w spółce JZR. Szerzej w Punkcie 2.3. i 4.3. niniejszego sprawozdania.

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

2.3. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE I DOKONANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE

| ZDARZENIA | OPIS |
|---|--|
| SPRZEDAŻ AKCJI SPÓŁEK PBSz i JZR | <p>W dniu 4 listopada 2025 roku Zarząd JSW podjął decyzję w sprawie przeprowadzenia procesu sprzedaży akcji spółki PBSz, a w dniu 19 listopada 2025 roku rozszerzył ww. proces o sprzedaż udziałów spółki JZR. W dniu 6 marca 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie przyjęcia treści przedwstępnej umowy sprzedaży akcji PBSz oraz udziałów JZR pomiędzy JSW a ARP. Rada Nadzorcza JSW w dniu 9 marca 2026 roku udzieliła zgody na realizację ww. transakcji.</p> <p>W dniu 9 marca 2026 roku JSW i ARP zawarły przedwstępną umowę sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR („Umowa PRE-SPA”). Przedmiotem Umowy jest zbycie akcji PBSz reprezentujących 95,81% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 95,81% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PBSz, a także udziałów JZR reprezentujących 59,39% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 59,39% głosów na Zgromadzeniu Wspólników JZR na rzecz ARP. 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, a za udziały JZR na 791,6 mln PLN. Wstępne ceny sprzedaży mogą zostać skorygowane w sposób określony w Umowie PRE-SPA. Szerzej w Punkcie 4.3. niniejszego sprawozdania.</p> |

3. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JSW

3.1. STRUKTURA AKCJONARIATU JSW

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

Na dzień kończący okres sprawozdawczy oraz na dzień przekazania raportu rocznego za 2025 rok struktura właścicielska JSW przedstawiała się następująco:

| AKCJONARIUSZ | ILOŚĆ AKCJI | LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU | PROCENTOWY UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM | PROCENTOWY UDZIAŁ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU |
|-------------------------|--------------------|--|---|---|
| Skarb Państwa* | 64 775 542 | 64 775 542 | 55,16% | 55,16% |
| Pozostali akcjonariusze | 52 636 054 | 52 636 054 | 44,84% | 44,84% |
| RAZEM | 117 411 596 | 117 411 596 | 100,00% | 100,00% |

* Zgodnie z Raportem bieżącym nr 23/2026 z dnia 31 marca 2026 roku akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu JSW, które odbyło się w dniu 31 marca 2026 roku był Skarb Państwa z liczbą głosów 64 387 333, co stanowiło 54,84% udziału w głosach ogółem.

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

Jedynym Akcjonariuszem JSW posiadającym bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu JSW na dzień przekazania niniejszego sprawozdania jest Skarb Państwa. Powyższa tabela zawiera szczegółowy opis struktury właścicielskiej tego akcjonariusza (zgodnie z ustawowym zawiadomieniem akcjonariusza z 2012 roku (Raport bieżący nr 40/2012 z dnia 30 listopada 2012 roku)).

W okresie od przekazania raportu za 2025 rok do dnia publikacji raportu za I kwartał 2026 roku nie doszło do zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

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

| Imię i Nazwisko | Liczba akcji według stanu na dzień przekazania raportu rocznego za rok 2025 (szt.)* | Liczba akcji według stanu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania (szt.)* | Wartość nominalna akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2026 rok (w PLN) |
|---------------------------|---|---|--|
| ZARZĄD JSW | | | |
| Bogusław Oleksy | - | - | - |
| Jolanta Gruszka | 300 | 300 | 1 500,00 |
| Adam Rozmus | - | - | - |
| Artur Wojtków | - | - | - |
| RADA NADZORCZA JSW | | | |
| Michał Rospędek | - | - | - |
| Robert Kudelski | - | - | - |
| Artur Kisielewski | - | - | - |
| Paweł Nieradzik | 700 | 700 | 3 500,00 |
| Krzysztof Wrona | - | - | - |
| Arkadiusz Wypych | 60 | 60 | 300,00 |
| Paweł Bieszczad | 208 | 208 | 1 040,00 |
| Marek Szczęch | - | - | - |
| Łukasz Brzózka | - | - | - |
| Łukasz Czopik | - | - | - |

* Według oświadczeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

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

3.3. PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH

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

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

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

DEMATERIALIZACJA AKCJI

Ustawą z dnia 30 sierpnia 2019 roku o zmianie ustawy Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2019 roku poz. 1798) oraz ustawą z dnia 14 maja 2020 roku o zmianie niektórych ustaw w zakresie działań osłonowych w związku z rozprzestrzenieniem się wirusa SARS-CoV-2 (Dz. U. z 2020 roku poz. 875), wprowadzono obowiązkową dematerializację akcji, również w stosunku do spółek publicznych.

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

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

3.4. POLITYKA DYWIDENDOWA

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 Jednostki dominującej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku, zgodnie z którym zaproponował pokrycie straty netto JSW za rok 2025 w kwocie 5 058,9 mln PLN w całości z kapitału zapasowego Spółki. 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.

Propozycja podziału 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 Jednostki dominującej powstałego w wyniku połączenia JSW ze spółką zależną JSW Nowe Projekty na dzień 31 grudnia 2025 roku w wysokości 1,3 mln PLN na kapitał zapasowy Spółki. 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.

3.5. JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM

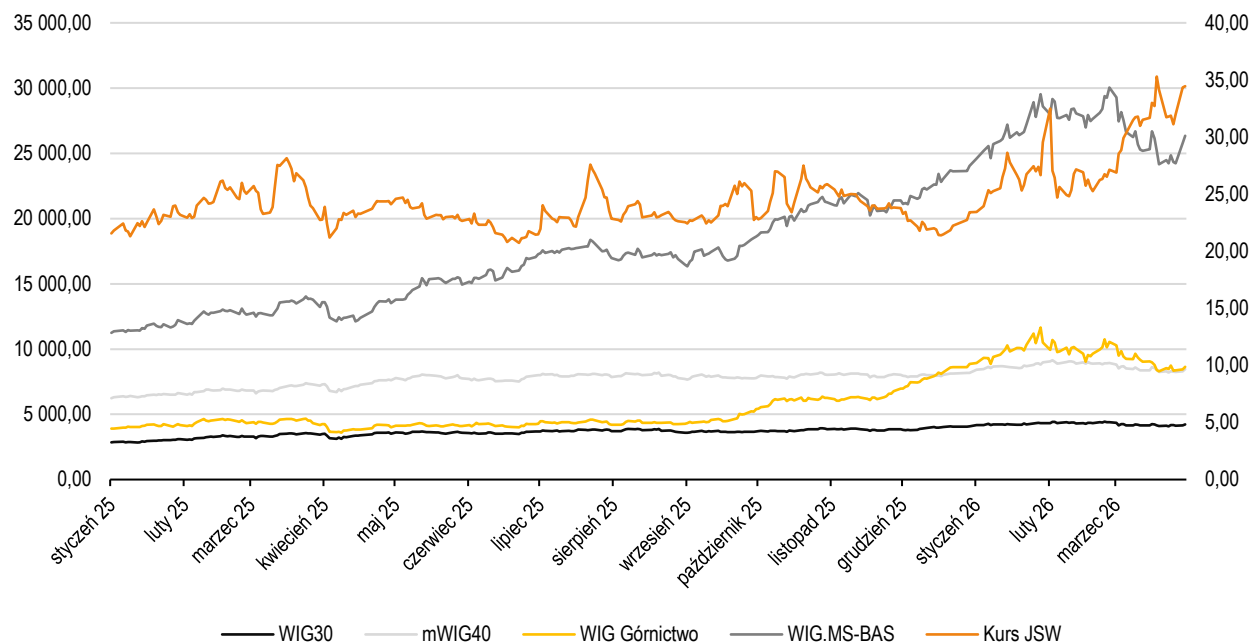
NOTOWANIA AKCJI JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM I REKOMENDACJE ANALITYKÓW

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

W analizowanym okresie 2026 roku kurs akcji JSW odnotował wzrost o 47,3%, względem kursu akcji na zamknięciu w dniu 30 grudnia 2025 roku. Był on znacznie większy aniżeli wzrost indeksu mWIG40, który w tym samym okresie zyskał 3,5%. Porównawczo w tym samym okresie nastąpił wzrost notowań indeksów: WIG30 o 3,4% oraz WIG.MS-BAS o 9,6%. Natomiast nastąpił spadek indeksu WIG-Górnictwo o 2,4%.

W I kwartale 2026 roku najwyższy kurs akcji na zamknięciu sesji JSW odnotowała w dniu 19 marca 2026 roku (35,30 PLN), natomiast najniższy kurs akcji odnotowany został na zamknięciu sesji w dniu 2 stycznia 2026 roku (23,45 PLN). Cena jednej akcji JSW na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 34,46 PLN. Średni dzienny wolumen obrotu akcjami JSW w I kwartale 2026 roku wynosił 915,8 tys. akcji.

Notowania akcji JSW oraz kluczowych indeksów prezentuje poniższy wykres:



Zgodnie z wiedzą JSW w I kwartale 2026 roku wydano dwie rekomendacje dla akcji JSW. Jedna rekomendacja dotyczyła zalecenia „sprzedaj”, a jedna rekomendacja zalecała kupno akcji JSW.

4. STRATEGIA GRUPY ORAZ PLANY ROZWOJOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1. CELE STRATEGICZNE GRUPY ORAZ DZIAŁANIA STRATEGICZNE W I KWARTALE 2026 ROKU

W Grupie obowiązuje *Strategia JSW z uwzględnieniem spółek zależnych GK JSW na lata 2022-2030* („Strategia”) przyjęta w lutym 2022 roku. Wyznaczono w niej kierunki działań i przedsięwzięcia, które wspomagają dążenie Grupy do wzrostu wartości zarówno JSW jak i całej Grupy. Zdefiniowano w niej cele strategiczne, sparametryzowane zgodnie z prognozowaną wówczas sytuacją rynkową przedsiębiorstwa.



JSW podkreśla swoje wieloletnie zaangażowanie i prowadzenie działań na rzecz zrównoważonego rozwoju.

CELE GRUPY

Celem nadrzędnym Strategii jest wzrost wartości Grupy.

Cele strategiczne zostały zdefiniowane na podstawie obszarów, w których Grupa prowadzi działalność operacyjną i inwestycyjną.

| | |
|------------------------------|---|
| FINANSE | <ul style="list-style-type: none">Średnia marża EBITDA w latach 2022-2030 na poziomie co najmniej 25%Stabilna struktura finansowaniaEfektywna Grupa – optymalizacja struktury i poziomu kosztów (MCC, CCC) |
| KLIENT | <ul style="list-style-type: none">Jakość produktowa – produkcja i sprzedaż węgla koksowego i koksu o stabilnych i pożądanym parametrach jakościowychDywersyfikacja przychodów:<ul style="list-style-type: none">uzyskanie w latach 2022 – 2030 średnio 10% przychodów ze sprzedaży produktów nie związanych z podstawową działalnościądywersyfikacja przychodów (produktowa i geograficzna) |
| CZŁOWIEK I ŚRODOWISKO | <ul style="list-style-type: none">Redukcja śladu węglowego Grupy do 2030 roku o 30% względem roku 2018 (zakres 1 i 2)Ograniczenie wpływu na środowisko – dążenie do neutralności klimatycznej w 2050 rokuBezpieczne JSW – dalsze podnoszenie wysokich standardów bezpieczeństwa |
| PROCESY WEWNĘTRZNE | <ul style="list-style-type: none">Udział produkcji węgla koksowego powyżej 90% od 2026 roku |
| ROZWÓJ | <ul style="list-style-type: none">Zabezpieczenie bazy zasobowej węgla koksowego – rozwojowe inwestycje związane z udostępnieniem nowych złóż oraz nowych poziomów wydobywczych |

Plany rozwoju do 2030 roku wynikające ze Strategii:

- zabezpieczenie bazy zasobowej węgla koksowego poprzez rozwojowe inwestycje związane z udostępnieniem nowych złóż oraz nowych poziomów wydobywczych,
- przejście na produkcję głównie węgla koksowego,
- działania optymalizacyjne w obszarze wydobywczym i koksowniczym oraz działania pogłębiające integrację tych dwóch obszarów działalności,
- utrzymanie/rozwój mocy produkcyjnych koksu (w zależności od utrzymującej się koniunktury rynkowej),
- zapewnienie niezależności energetycznej poprzez rozwój mocy wytwórczych w oparciu o własną bazę surowcową (metan, gaz koksowniczy),
- wzrost rentowności Grupy,
- wdrażanie innowacyjnych rozwiązań.

Kierunek rozwoju Grupy w najbliższej perspektywie będzie w znacznym stopniu zdeterminowany podjętymi pracami związanymi z przeprowadzeniem procesu restrukturyzacji biznesowej mającego na celu stabilizację sytuacji płynnościowej JSW i Grupy. Szczegóły w Punkcie 4.3. niniejszego sprawozdania.

STRATEGIA ŚRODOWISKOWA

W I kwartale 2026 roku kontynuowano realizację przyjętej w 2022 roku *Strategii Środowiskowej Grupy JSW do roku 2030, z perspektywą do roku 2050* („Strategia środowiskowa”), jako odpowiedź na nowe wyzwania zachodzących zmian regulacyjnych i sprecyzowania roli Grupy w transformacji środowiskowej i energetyczno-klimatycznej Polski i UE.

Jako cel średnioterminowy Grupy przyjęto redukcję śladu węglowego (w zakresach 1 i 2) o 30% do 2030 roku względem roku 2018 zgodnie ze ścieżką <2°C Porozumienia paryskiego.

Wyznaczono kluczowe kierunki działań w poszczególnych obszarach:

- redukcji śladu węglowego organizacji (w zakresach 1 i 2) o 30% do 2030 roku względem roku 2018,
- maksymalizacji wykorzystania metanu i gazu koksowniczego do produkcji energii,
- racjonalnej gospodarki wodno-ściekowej, w tym w zakresie odprowadzanych zasolonych wód dołowych,
- zarządzania terenami przemysłowymi umożliwiającego przywrócenie walorów użytkowych i przyrodniczych,
- zwiększenia wytwarzania produktów z udziałem odpadów wydobywczych do zastosowań w inwestycjach infrastrukturalnych.

Z uwagi na to, że ponad 70% śladu węglowego Grupy stanowi metan oraz w związku z przyjęciem rozporządzenia *w sprawie redukcji emisji metanu z sektora energetycznego* - w tym z kopalń węgla - kontynuowano realizację projektów w tym obszarze - program Redukcji Emisji Metanu („REM”), integrujący dotychczas realizowany program Gospodarczego Wykorzystania Metanu oraz nowe inicjatywy konieczne do osiągnięcia zakładanych celów: ujęcia metanu na poziomie około 50% i jego gospodarczego wykorzystania >95% (Projekt *REM w KWK Pniówek*, Projekt *ProVAM*, Projekt *MASTERMINE*). W I kwartale 2026 roku ujęcie metanu wyniosło około 30,7 mln m³ z czego 25,6 mln m³ zagospodarowano.

W analizowanym okresie 2026 roku wyprodukowano około 38,7 tys. MWh energii elektrycznej z silników gazowych oraz około 0,14 tys. MWh energii elektrycznej z instalacji fotowoltaicznych (PV).

W odpowiedzi na dynamicznie zmieniające się uwarunkowania górniczo-geologiczne, legislacyjne, rynkowe oraz technologiczne, kontynuowano przegląd i aktualizację ścieżki redukcji emisji GHG do 2030 roku, wraz z określeniem kierunków działań w horyzoncie do 2050 roku. Powyższe działania zostały zintegrowane z toczącym się procesem restrukturyzacji biznesowej, której celem jest dostosowanie modelu funkcjonowania Grupy do nowych realiów otoczenia. Aktualizacja Strategii Środowiskowej, uwzględniająca priorytety klimatyczne oraz identyfikację najbardziej efektywnych rozwiązań w zakresie redukcji emisji i poprawy efektywności środowiskowej, została przesunięta do realizacji, a jej zakończenie planowane jest na koniec 2026 roku.

Umowa Finansowania obliguje JSW do wypełnienia wskaźników określonych jako Cele Powiązane ze Zrównoważonym Rozwojem mierzone Wskaźnikami Efektywności (dotyczące redukcji emisji gazów cieplarnianych, ujęcia i zagospodarowania metanu). Na mocy aneksu do Umowy Finansowania podpisanego w dniu 9 marca 2026 roku, do 31 sierpnia 2026 roku zostaje zawieszony obowiązek realizacji Celów Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem.

4.2. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

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

Ponadto do zdarzeń i uwarunkowań, które mają istotny wpływ na uzyskiwane wyniki możemy zaliczyć zdarzenia nadzwyczajne, wynikające z zagrożeń naturalnych występujących w podziemnych zakładach górniczych oraz czynników zewnętrznych. Innymi znaczącymi czynnikami ściśle ze sobą powiązanymi, mającymi wpływ na wyniki finansowe Grupy, są: inflacja, wzrost kosztów operacyjnych, w tym energii, wzrost cen materiałów i usług oraz wzrost kosztów pracy. Wzrost wartości powyższych elementów znacząco wpływa na sytuację finansową Grupy i jest odczuwalny zarówno w krótkim okresie czasu, jak i długookresowo.

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

| CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE | CZYNNIKI WEWNĘTRZNE |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ trendy ekonomiczne w gospodarce krajowej i światowej, ▪ zmiany w polityce klimatycznej UE, ▪ zmienność popytu i cen na produkty Grupy, ▪ sytuacja na rynku stali, ▪ poziom importu produktów będących przedmiotem handlu Grupy, ▪ stawki frachtów morskich, ▪ nieplanowane wyłączenia mocy produkcyjnych stali, | <ul style="list-style-type: none"> ▪ zasoby węgla kamiennego zapewniające kontynuację produkcji w długim okresie, ▪ ilość i jakość wydobywanego węgla oraz produkowanego koksu przez Grupę, ▪ efektywność i elastyczność prowadzonej działalności, ▪ innowacyjność i wykorzystanie najnowocześniejszych technologii, ▪ inwestycje skutkujące wzrostem wydajności i efektywności produkcji węgla i koksu, |

| CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE | CZYNNIKI WEWNĘTRZNE |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ inwestycje (lub ich brak) w nowe moce produkcyjne stali, ▪ poziom strukturalnej globalnej nadpodaży mocy produkcyjnych stali, ▪ rozwój nowych technologii w zakresie produkcji stali, ▪ inwestycje w instalacje PCI ograniczające konsumpcję koksu, ▪ uzależnienie koksowni samodzielnych/niezależnych od deficytu zapotrzebowania na koks w hutach zintegrowanych z koksowniami, ▪ potencjał eksportowy innych producentów i eksporterów węgla koksowego i koksu na świecie i w UE, ▪ wzrost udziału transakcji spotowych w strukturze handlu, ▪ różnice w kosztach wydobycia węgla koksowych oraz produkcji koksu u największych producentów na świecie, ▪ regulacje prawne, ▪ zmiany w polityce rządowej w odniesieniu do sektora górnictwa, koksowniczego i stalowego, ▪ ewentualne zakłócenia w przewozach kolejowych, ▪ zakłócenia w łańcuchu dostaw związane ze zmianą sytuacji geopolitycznej na świecie, ▪ nagły wzrost cen surowców, kosztów materiałów, energii i usług zewnętrznych wynikający z konfliktu zbrojnego mającego wpływ na sytuację ekonomiczną regionu, | <ul style="list-style-type: none"> ▪ stabilny poziom sprzedaży, ▪ poziom bezpieczeństwa w procesach produkcji, ▪ intensywność występowania zagrożeń naturalnych oraz tektonika eksploatowanych pokładów, ▪ nadzwyczajne zdarzenia, które mogą zakłócić proces produkcji, ▪ awaryjność wykorzystywanych w procesie produkcyjnym maszyn i urządzeń górniczych, ▪ relacje ze stroną społeczną oraz możliwość powstania sporu zbiorowego, ▪ dezinwestycje skutkujące ograniczeniem niektórych obszarów działalności. |

4.3. RESTRUKTURYZACJA BIZNESOWA

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.

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.

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.

Zarząd JSW sporządził sprawozdanie finansowe 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, wymienionych poniżej i uwzględnionych w PTE. Szczegóły opracowanego przez Zarząd JSW Planu zakładają w szczególności realizację kluczowych działań w podziale na obszary według głównych interesariuszy, których założenia i stopień realizacji, w tym wpływ na zdolność do kontynuowania działalności w horyzoncie co najmniej następnym 12 miesięcy, omówiono szczegółowo w Nocie 2.2. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.*

Plan zakłada realizację kluczowych działań w podziale na obszary według głównych interesariuszy, w kolejności według stanu zaawansowania ich realizacji:

SKARB PAŃSTWA:

ODROCZENIE TERMINÓW PŁATNOŚCI 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 nie objęte umowami) w wysokości 50% należnej składki, co JSW szacuje na około 150 mln PLN. Począwszy od marca 2026 roku Spółka 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 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. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.*

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.

OBJĘCIE JSW USTAWĄ O FUNKCJONOWANIU GÓRNICTWA WĘGLA KAMIENNEGO

Ustawa o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego zawiera mechanizmy redukcji zatrudnienia poprzez umożliwienie pracownikom skorzystania z instrumentów osłonowych (art. 11 aa) w postaci urlopów górniczych, urlopów dla pracowników zakładu przeróbki mechanicznej węgla albo jednorazowych odpraw pieniężnych. W prognozach Spółka 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 około 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.

ZAANGAŻOWANIE AGENCJI ROZWOJU PRZEMYSŁU S.A. - PRZEDWSTĘPNA 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 400 000 000 PLN, która została zaalokowana w następujący sposób: kwota 102 964 000 PLN stanowiąca 37,52% wstępnej ceny sprzedaży akcji PBSz oraz kwota 297 036 000 PLN stanowiąca 37,52% wstępnej ceny sprzedaży udziałów JZR. Pozostała część ceny zostanie zapłacona przez Nabywcę na rzecz JSW po ziszczeniu się warunków zawieszających do dnia 30 czerwca 2026 roku. Szczegóły umowy PRE-SPA zostały przedstawione w Nocie 1.2. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.*

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

ZAANGAŻOWANIE AGENCJI ROZWOJU PRZEMYSŁU S.A. – POŻYCZKA

Plan Naprawczy z dnia 8 grudnia 2025 roku zakładał uruchomienie w 2026 roku pożyczki ze źródeł zewnętrznych w kwocie 2,9 mld PLN Funduszu Reprywatyzacji, jako instrument celowy finansowania programu inwestycyjnego JSW, z uwagi na obiektywne okoliczności w aktualizacji planu dokonano zmiany tego instrumentu na pożyczkę ARP w kwocie 2,0 mld PLN. Ustawa z dnia 17 kwietnia 2026 roku o *zmianie ustawy o systemie instytucji rozwoju* obejmująca zmianę celów działalności ARP umożliwiających udzielenie pożyczki JSW została opublikowana w dzienniku ustaw z dnia 12 maja 2026 roku i weszła w życie z dniem następującym po dniu ogłoszenia. Jednocześnie Spółka 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:

POROZUMIENIE 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.

POROZUMIENIE ZAWIESZAJĄCE I WYKONAWCZE

W dniu 13 lutego 2026 roku zostało zawarte Porozumienie Zawieszające, które ma na celu wprowadzenie czasowych zmian w zakresie warunków zatrudnienia pracowników JSW w związku z trudną sytuacją ekonomiczną Spółki oraz Porozumienie Wykonawcze pomiędzy Zarząd JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi działającymi w JSW. Porozumienie Zawieszające wchodzi w życie z dniem jego podpisania, z mocą obowiązywania od 1 lutego 2026 roku. Zostało zawarte na okres 23 miesięcy, a jego obowiązywanie zakończy się 31 grudnia 2027 roku. Przyjmując do wycień stan zatrudnienia na dzień 1 lutego 2026 roku, łączne oszczędności wynikające z zawartego Porozumienia Zawieszającego w latach 2026 - 2027, oszacowano na około 1,2 mld PLN (w 2026 roku: 733,7 mln PLN). Szerzej opisane w Punkcie 7.3. niniejszego sprawozdania.

INSTYTUCJE FINANSOWE:

ANEKS DO UMOWY FINANSOWANIA Z KONSORCJUM

W dniu 9 marca 2026 roku pomiędzy JSW, a instytucjami finansowymi wchodzącymi w skład Konsorcjum został zawarty aneks do Umowy Finansowania z Konsorcjum zawartej w dniu 12 kwietnia 2023 roku. Szczegóły przedstawiono w Nocie 6.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej JSW S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.*

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 Spółki 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.

5. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW I JEJ UWARUNKOWANIA

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

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

Okolo 38% wyprodukowanego przez Grupę w I kwartale 2026 roku węgla koksowego przetworzone zostało przez koksownie Grupy na koks, który obok rudy żelaza stanowi podstawowy składnik wsadu do produkcji stali w hutach. Ponadto koks wykorzystywany jest w przemyśle metali nieżelaznych oraz w przemyśle chemicznym i spożywczym, a koks odlewniczy w odlewniach i w produkcji materiałów izolacyjnych.

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

5.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I POZYCJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

OTOCZENIE BIZNESOWE

WĘGIEL KOKSOWY – SUROWIEC KRYTYCZNY

Rynek węgla koksowego, jak i koksu ma wymiar globalny. Popyt na węgiel koksowy oraz koks - główne produkty Grupy - jest pochodną przede wszystkim kondycji przemysłu stalowego, który zużywa powyższe surowce w wielkich piecach w procesie produkcji surowki hutniczej (ponad 70% stali produkuje się w technologii wielkopiecowej). Dla Grupy kluczowe znaczenie ma poziom produkcji stali w procesie wielkopiecowym, gdzie podstawowymi surowcami są węgiel koksowy (przetwarzany przed zużyciem w wielkim piecu na koks) oraz ruda żelaza.

Dla europejskiego przemysłu stalowego kluczowa jest gwarancja stabilnych dostaw swoich podstawowych surowców na konkurencyjnych warunkach. Brak własnych wystarczających źródeł podaży powoduje, że UE jest praktycznie w całości zależna od importu rudy żelaza i w bardzo dużym stopniu zależna od importu węgla koksowego.

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

Z końcem stycznia 2026 roku ostatecznie zakończono wydobycie węgla koksowego w czeskiej spółce OKD, od tego momentu Polska jest jedynym producentem węgla koksowego w krajach UE. JSW na rynku UE jest jedynym producentem węgla koksowego typu hard i wiodącym producentem węgla koksowego typu semi-soft. W Polsce poza JSW, niewielkie ilości węgla semi-soft wydobywa Polska Grupa Górnicza S.A. („PGG”). Według dostępnych danych w I kwartale 2026 roku udział JSW w krajowej produkcji węgla koksowego wyniósł około 88,4%.

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

Na rynku krajowym spółki węglowe, z wyłączeniem JSW, produkują głównie węgiel z przeznaczeniem do produkcji energii elektrycznej i ciepła. Według dostępnych danych w I kwartale 2026 roku udział JSW w krajowej produkcji węgla energetycznego wyniósł około 6,0%.

Największymi krajowymi spółkami węglowymi oprócz JSW są: PGG oraz Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A., którzy są producentami głównie węgla energetycznego, a węgiel koksowy stanowi niewielki udział w ich ogólnym wolumenie produkcji.

Zgodnie z Raportami publikowanymi przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. w I kwartale 2026 roku wydobycie węgla kamiennego ogółem wyniosło w Polsce 10 668,4 tys. ton i było niższe niż w analogicznym okresie 2025 roku o 516,6 tys. ton. Wydobycie węgla energetycznego wyniosło 7 522,5 tys. ton (niższe o 1 030,0 tys. ton), natomiast wydobycie węgla koksowego 3 145,8 tys. ton (wyższe o 513,3 tys. ton).

Sprzedaż ogółem węgla kamiennego w I kwartale 2026 roku wyniosła w Polsce 11 539,0 tys. ton i w porównaniu do I kwartału 2025 roku, była wyższa o 358,3 tys. ton. Sprzedaż węgla energetycznego ogółem w I kwartale 2026 roku wyniosła 8 669,3 tys. ton i była wyższa o 298,4 tys. ton a sprzedaż węgla koksowego ogółem wyniosła 2 869,8 tys. ton i była wyższa o 59,9 tys. ton w porównaniu do I kwartału 2025 roku.

Sprzedaż węgla kamiennego na rynek krajowy w analizowanym okresie 2026 roku wyniosła 10 463,9 tys. ton i była wyższa niż w I kwartale 2025 roku o 448,2 tys. ton. Wzrosła sprzedaż do: ciepłowni niezawodowych i zawodowych o 19,6%, pozostałych odbiorców krajowych o 8,1%, koksowni o 3,9%, energetyki zawodowej o 2,8%. Natomiast zmalała sprzedaż do innych odbiorców przemysłowych o 14,9% oraz energetyki przemysłowej o 0,9%.

Eksport węgla do UE i poza UE w I kwartale 2026 roku wyniósł 1 075,2 tys. ton i w porównaniu z I kwartałem 2025 roku był niższy o 89,8 tys. ton.

PRODUKCJA KOKSU

Oprócz węgla, w Grupie znaczącym produktem jest koks. Strategicznym sortymentem w ofercie Grupy jest koks wielkopiecowy, którego udział w produkcji w I kwartale 2026 roku wyniósł 74,3%. Pozostałe 25,7% to głównie koks przemysłowy. Poza JSW producentami koksu w Polsce są ArcelorMittal Poland, Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A., Koksownia Częstochowa Nowa Sp. z o.o. oraz Koksownia Bytom Sp. z o.o. W UE również funkcjonują głównie koksownie zintegrowane z hutami, natomiast w Polsce koksownie są niezintegrowane i produkują koks przeznaczony do sprzedaży rynkowej. Kilka niezintegrowanych koksowni znajduje się również w innych krajach: w Czechach, we Włoszech i Hiszpanii (koks odlewniczy). Przewaga koksowni Grupy nad innymi producentami koksu jest związana z dostępnością surowca – koksownie bazują głównie na węglu koksowym z własnych kopalń, które okresowo mogą być uzupełniane zamorskimi węglami hard premium w celu stabilizacji parametrów jakościowych koksu. Zależność Grupy od zewnętrznych rynków zbytu koksu powoduje, że musi konkurować z dostawcami tego produktu nie tylko z Europy, ale również z Chin, Kolumbii oraz Indonezji.

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

OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

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

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

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

RYNEK STALOWY

W I kwartale 2026 roku na rynek stali w UE największy wpływ miało pełne wdrożenie mechanizmu CBAM, który był głównym motorem wzrostu cen stali. Równocześnie, w unijnym systemie legislacyjnym toczy się proces wprowadzania nowego mechanizmu ochronnego, który ma zastąpić od lipca 2026 roku obecne środki ochronne importu stali. Na początku lutego 2026 roku Komisja Handlu Zagranicznego Parlamentu Europejskiego opublikowała sprawozdanie w sprawie proponowanego rozporządzenia. Kluczowe zmiany obejmują m.in. wprowadzenie zasady "melt-and-pour" w celu weryfikacji pochodzenia importowanej stali i ustalania kontyngentów importowych dla poszczególnych krajów. System będzie miał zastosowanie do wszystkich krajów trzecich, bezcłowe kontyngenty będą ograniczone o około 50%, a dostawy powyżej kontyngentów zostaną obłożone 50% cłem.

Europejscy producenci liczą na korzyści ze zmniejszonego importu i ogłosili plany ponownego uruchomienia nieczynnych wielkich pieców. ArcelorMittal planuje ponowne uruchomienie wielkiego pieca nr 3 w Dąbrowie Górniczej (Polska) oraz wielkiego pieca nr 1 w Fos-sur-Mer (Francja), zwiększając łączną zdolność produkcyjną o ponad 4 mln ton rocznie.

Na globalny rynek stali wpłynęły działania militarne na Bliskim Wschodzie, które spowodowały wzrost niepewności i nieprzewidywalności rynkowej, wzrost cen energii oraz frachtów morskich. Ponadto 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.

Według danych World Steel Association światowa produkcja stali surowej w I kwartale 2026 roku wyniosła 459,2 mln ton i była niższa o 2,3% w porównaniu do I kwartału 2025 roku. Największy producent stali na świecie – Chiny wyprodukowały w I kwartale 2026 roku 247,6 mln ton, tj. spadek o 4,6% w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku. Produkcja stali w Chinach stanowiła 53,9% globalnej produkcji stali w I kwartale 2026 roku. Drugi z czołowych światowych producentów stali – Indie zanotowały wzrost produkcji do 44,7 mln ton, tj. wzrost o 10,8% w stosunku do I kwartału 2025 roku. Na rynku UE produkcja stali w I kwartale 2026 roku w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku odnotowała spadek do 31,7 mln ton, tj. o 2,6%. Produkcja w krajach Europy poza UE wzrosła do 10,9 mln ton, tj. o 3,9% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku.

Ceny stali długiej w I kwartale 2026 roku w Europie Północnej wykazywały tendencję wzrostową w przedziale 580-610 EUR/t, średnia cena prętów zbrojeniowych na rynku europejskim w I kwartale 2026 roku wyniosła 600,42 EUR/t ExW i była wyższa o 3,2% w porównaniu do IV kwartału 2025 roku (581,79 EUR/t ExW) i o 0,2% niższa w porównaniu do I kwartału 2025 roku (601,67 EUR/t ExW).

Wyższe wzrosty zanotowano w przypadku cen stali płaskiej w Europie Północnej, której cena kształtowała się od 620 do 710 EUR/t, średnia cena HRC na rynku europejskim w I kwartale 2026 roku wyniosła 661,98 EUR/t ExW i w porównaniu do IV kwartału 2025 roku (602,19 EUR/t ExW) była wyższa o 9,9%, natomiast w porównaniu do I kwartału 2025 roku wzrost wyniósł 10,1% (601,19 EUR/t ExW).

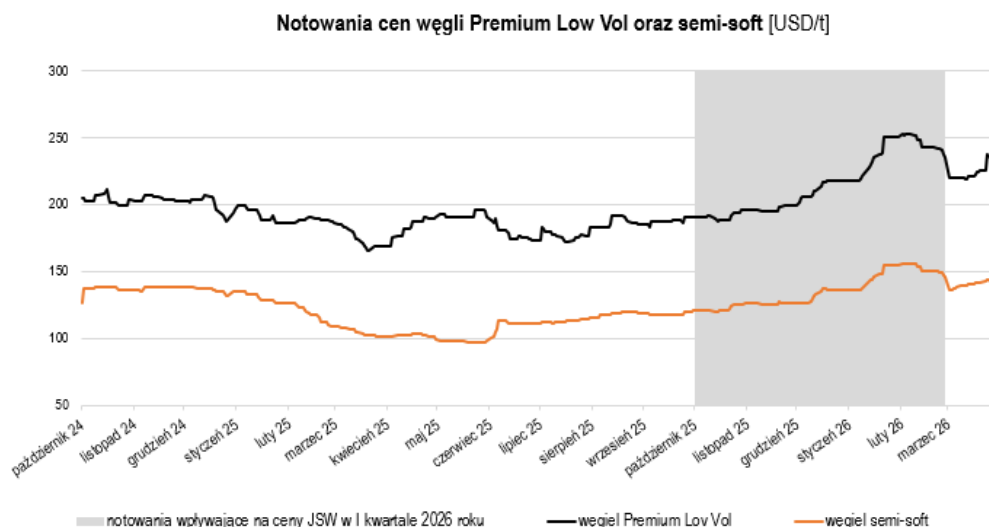
RYNEK WĘGLA KOKSOWEGO

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

I kwartał 2026 roku charakteryzował się dużą zmiennością na rynku węgla koksowego. W styczniu 2026 roku silny wpływ na rynek węgla koksowego miały zakłócenia dostaw z Australii spowodowane cyklonem Koji. Kilku producentów ogłosiło siłę wyższą dla ograniczonej liczby wysyłek, na tydzień zawiesił działalność terminal węglowy w zatoce Dalrymple. W odpowiedzi na obawy o potencjalne szkody w kopalniach i infrastrukturze kolejowej i w następstwie ograniczenie podaży, notowania cen australijskiego węgla koksowego Premium Low Vol wzrosły pod koniec stycznia 2026 roku do poziomu ponad 250 USD/t. Notowania cen węgla amerykańskich wzrosły w tym czasie w znacznie mniejszym zakresie.

Po ustaniu cyklonu Koji nastąpiło szybsze niż oczekiwano ożywienie produkcji, utrudnienia logistyczne również okazały się ograniczone czasowo. Stosunkowo szybko przywrócona została podaż, co wpłynęło na spadek notowań cen węgla koksowych, na początku marca 2026 roku notowania australijskich węgla Premium Low Vol spadły do poziomu około 220 USD/t.

Kolejnym czynnikiem wpływającym na rynek był wybuch wojny w Iranie i zamknięcie cieśniny Ormuz. Bezpośredni wpływ na rynek węgla koksowego był znacznie słabszy niż na surowce energetyczne, odczuwalne były jednak skutki pośrednie – wyższe stawki frachtów oraz wyższe ceny oleju napędowego wpływające na koszty wydobycia, zwłaszcza w kopalniach odkrywkowych. W efekcie ceny węgla wzrastały, pod koniec marca 2026 roku notowania cen węgla Premium Low Vol przekroczyły 235 USD/t.



Źródło: Platts.

Średnia notowań australijskich węgla koksującego PLV w I kwartale 2026 roku wynosiła 234,67 USD/t FOB Australia i była wyższa o 17,3% w porównaniu do IV kwartału 2025 roku (200,13 USD/t) i o 26,8% wyższa w porównaniu do I kwartału 2025 roku (185,08 USD/t).

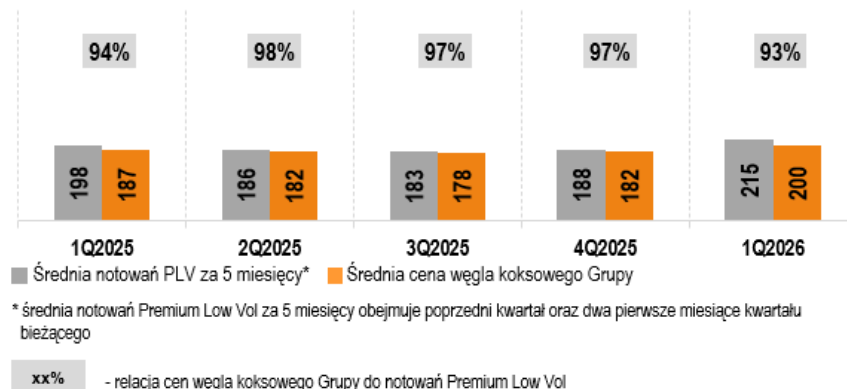
W okresie I kwartału 2026 roku średnia notowań australijskich węgla semi-soft wyniosła 146,00 USD/t FOB Australia i była wyższa o 14,9% w porównaniu do IV kwartału 2025 roku (127,05 USD/t) i o 24,0% wyższa w porównaniu do I kwartału 2025 roku (117,77 USD/t).

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

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

Uwzględniając notowania wpływające na ceny Grupy w danym kwartale (średnia z okresu październik 2025 roku – luty 2026 roku) wzrost średniej ceny referencyjnej węgla koksowego w I kwartale 2026 roku w stosunku do IV kwartału 2025 roku wyniósł niespełna 15% (PLV: 215 USD/t w I kwartale 2026 roku; 188 USD/t w IV kwartale 2025 roku).

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



Źródło: Platts, dane Grupa.

RYNEK KOKSU

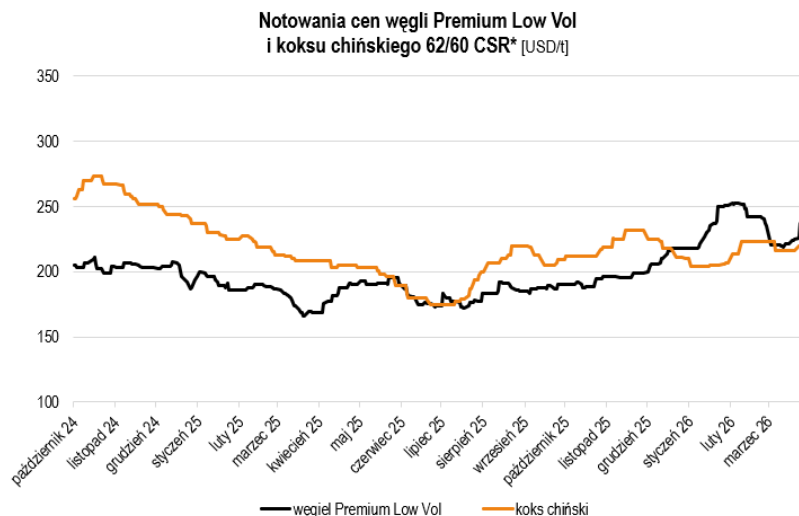
Polska jest jednym z głównych zewnętrznych i niezintegrowanych dostawców koksu na rynku UE. Światowa konsumpcja koksu jest zdominowana przez rynek azjatycki (około 85% globalnej konsumpcji). Na kraje Unii Europejskiej przypada około 4% globalnej konsumpcji koksu, jednak rola UE w globalnym imporcie koksu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

Coke & Anthracite Market Report szacuje, iż w I kwartale 2026 roku światowy handel kosem wyniósł 6,9 mln ton, co oznacza spadek o niespełna 7% z 7,4 mln ton w IV kwartale 2025 roku.

Rynek koksu w I kwartale 2026 roku charakteryzował się nadpodażą wynikającą ze wzrostu eksportu koksu indonezyjskiego przy jednoczesnym spadku zapotrzebowania. Według danych McCloskey w I kwartale 2026 roku Indonezja wyeksportowała 2,55 mln ton koksu, co oznacza wzrost o 88,9% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku (1,35 mln ton).

Na globalny rynek koksu w I kwartale 2026 roku wpływała również zmiana sposobu ochrony rynku indyjskiego, w miejsce limitów importowych obowiązujących w 2025 roku wprowadzono cła antydumpingowe na koks z Australii (73,55 USD/t), Chin (130,66 USD/t), Kolumbii (119,51 USD/t), Rosji (85,12 USD/t), Indonezji (82,75 USD/t) i Japonii (60,87 USD/t). Polska, pomimo że jest jednym z największych dostawców koksu na rynek indyjski, nie została objęta cłem antydumpingowym.

Znacznie niższe cła antydumpingowe na rynku indyjskim nałożone na koks indonezyjski w stosunku do koksu chińskiego, spadek zapotrzebowania na koks na wewnętrznym rynku chińskim sprawiły, iż koks chiński stał się najtańszym na rynku, a relacje notowań koksu chińskiego 60/62 CSR do węgla koksowego Premium Low Vol w I kwartale 2026 roku utrzymywały się na niskim poziomie wahając się w zakresie 0,82 -1,01 osiągając średnią w kwartale 0,92, co nie pozwalało koksowniom uzyskiwać pozytywnych wyników finansowych.



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

Źródło: Platts.

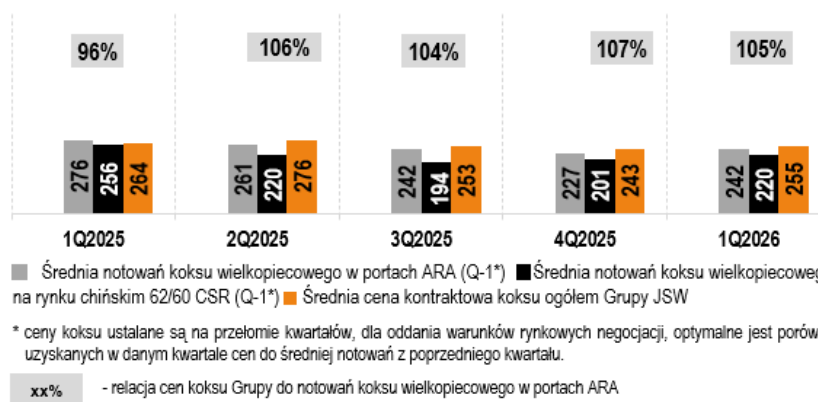
Średnia notowań cen koksu chińskiego na bazie FOB (62/60 CSR) w I kwartale 2026 roku wyniosła 214,56 USD/t i była niższa w stosunku do IV kwartału 2025 roku (219,73 USD/t) o 2,4%, a w porównaniu do I kwartału 2025 roku (220,00 USD/t) niższa o 2,5%.

Na rynku europejskim notowania koksu są zazwyczaj wyższe niż koksu chińskiego. Według danych McCloskey średnia notowań cen koksu wielkopieczowego importowanego na rynek europejski (65/63 CSR) w portach CIF ARA wyniosła w I kwartale 2026 roku 277,87 USD/t i była wyższa w stosunku do IV kwartału 2025 roku (241,98 USD/t) o 14,8% a w porównaniu do I kwartału 2025 roku (260,67 USD/t) wyższa o 6,6%.

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

Ceny koksu Grupy ustalone są w warunkach rynkowych na przełomie kwartałów, z uwzględnieniem notowań z poprzedniego okresu. W I kwartale 2026 roku wzrost ceny referencyjnej (opartej na notowaniach koksu CIF ARA z IV kwartału 2025 roku) w stosunku do ceny referencyjnej na IV kwartał 2025 roku (opartej na notowaniach koksu CIF ARA z III kwartału 2025 roku) wyniósł niespełna 7% (242 USD/t w IV kwartale 2025 roku w porównaniu do 227 USD/t w III kwartale 2025 roku).

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



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

RYNEK WĘGLA ENERGETYCZNEGO

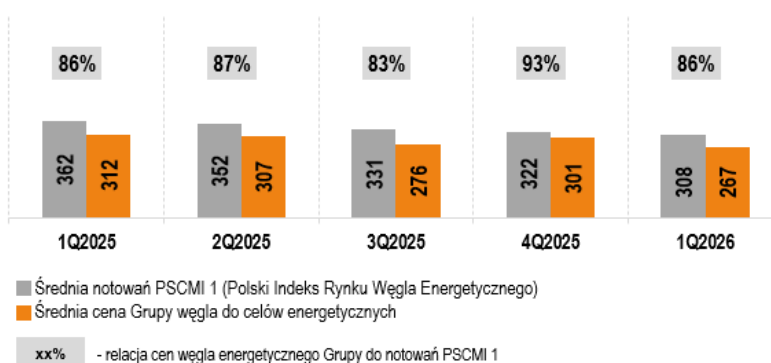
Na globalne rynki węgla energetycznego wpłynęły działania wojenne w Iranie. Zagrożenie dostaw ropy naftowej i gazu wpłynęło na przejściowy wzrost notowań węgla energetycznego, który ze względu na dużą dostępność z regionów poza konfliktem militarnym, łatwość transportu i składowania, traktowany jest często jako paliwo zastępcze w okresach kryzysowych. Okresowy wzrost notowań cen węgla energetycznego

spowodowany wojną w Iranie był znacząco niższy w porównaniu do wojny w Ukrainie. Notowania wzrosły z poziomu 97 USD/t (2 stycznia 2026 roku) do 128 USD/t (9 marca 2026 roku), następnie spadły osiągając w dniu 31 marca 2026 roku poziom 114 USD/t.

Średnia notowań cen węgla energetycznego w portach ARA w I kwartale 2026 roku wyniosła 107,95 USD/t, co oznacza wzrost o 13,2% w stosunku do IV kwartału 2025 roku (95,33 USD/t) oraz wzrost o 7,4% w porównaniu do I kwartału 2025 roku (100,53 USD/t).

Okresowy wzrost notowań cen węgla energetycznego w portach ARA nie wpłynął na rynek krajowy. Notowania Polskiego Indeksu Rynku Węgla Energetycznego w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej (PSCMI 1) w I kwartale 2026 roku wyniosły 308,36 PLN/t i były o 4,2% niższe niż w IV kwartale 2025 roku (322,03 PLN/t) i o 14,7% niższe niż w analogicznym okresie 2025 roku (361,66 PLN/t).

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



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

Według danych Polskich Sieci Elektroenergetycznych („PSE”), krajowa produkcja energii elektrycznej w I kwartale 2026 roku wzrosła o 3,3% w porównaniu do I kwartału 2025 roku i wyniosła 47,3TWh. W elektrowniach zawodowych wyprodukowano 37,7 TWh energii elektrycznej (wzrost o 4,6% r/r), w tym: 22,0 TWh z węgla kamiennego (wzrost o 7,3% r/r), 9,0 TWh z węgla brunatnego (spadek o 9,0% r/r) i 6,0 TWh w elektrowniach gazowych (wzrost o 20,0%), w elektrowniach wiatrowych wyprodukowano 6,1 TWh energii elektrycznej (spadek o 8,3% r/r). Krajowe zużycie było niższe niż produkcja i wyniosło 46,8 TWh w I kwartale 2026 roku, co stanowi wzrost o 5,3% r/r.

5.2. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

SEGMENT WĘGLOWY

KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE

| Wyszczególnienie | Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca | | Dynamika 2025=100 |
|--|---|------------|-------------------|
| | 2026 | 2025 | |
| Produkcja (w mln ton) | 3,2 | 2,9 | 110,3 |
| ▪ Węgiel koksowy | 2,8 | 2,3 | 121,7 |
| ▪ Węgiel do celów energetycznych | 0,4 | 0,6 | 66,7 |
| Wielkość sprzedaży ogółem JSW (w mln ton)⁽¹⁾ | 2,9 | 3,0 | 96,7 |
| ▪ Węgiel koksowy | 2,5 | 2,5 | 100,0 |
| ▪ Węgiel do celów energetycznych | 0,4 | 0,5 | 80,0 |
| Wielkość sprzedaży wewnętrzgrupowej (w mln ton)⁽¹⁾ | 1,0 | 0,9 | 111,1 |
| ▪ Węgiel koksowy | 1,0 | 0,9 | 111,1 |
| Wielkość sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton)⁽¹⁾ | 1,9 | 2,1 | 90,5 |
| ▪ Węgiel koksowy | 1,5 | 1,6 | 93,8 |
| ▪ Węgiel do celów energetycznych | 0,4 | 0,5 | 80,0 |
| Przychody ze sprzedaży (w mln PLN) | 1 935,5 | 1 972,1 | 98,1 |
| Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami (w mln PLN) | 777,8 | 611,2 | 127,3 |
| Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln PLN) | 1 157,7 | 1 360,9 | 85,1 |
| Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających (w mln PLN) | 3,2 | 3,1 | 103,2 |

⁽¹⁾ wielkość sprzedaży węgla wyprodukowanego przez Grupę.

| Wyszczególnienie | Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca | | Dynamika 2025=100 |
|---|---|--------|-------------------|
| | 2026 | 2025 | |
| Średnie ceny sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW (w PLN/t)⁽¹⁾ | | | |
| ▪ Węgiel koksowy | 722,39 | 746,40 | 96,8 |
| ▪ Węgiel do celów energetycznych | 266,53 | 311,75 | 85,5 |
| ▪ Ogółem | 612,75 | 640,75 | 95,6 |

⁽¹⁾ ceny dotyczą zewnętrznych dostaw węgla wyprodukowanego w Grupie i zawierają koszty transportu, wynoszące średnio w JSW w I kwartale 2026 roku oraz w I kwartale 2025 roku: 8,92 PLN/t i 7,35 PLN/t.

PRODUKCJA I SPRZEDAŻ WĘGLA

Udział produkcji węgla koksowego i węgla do celów energetycznych w ogólnej produkcji netto w I kwartale 2026 roku wyniósł odpowiednio 86,0% i 14,0%. Ze względu na przeznaczenie węgla produkowanego w Grupie, udział wolumenu sprzedaży węgla koksowego w łącznych dostawach w analizowanym okresie 2026 roku stanowił 84,6%, a pozostałe 15,4% stanowił węgiel do celów energetycznych. W I kwartale 2026 roku kopalnie Grupy produkowały i sprzedawały głównie węgle ortokoksowe oraz w mniejszej ilości węgle gazowo-koksowe.

Łączna sprzedaż węgla wyprodukowanego przez kopalnie Grupy, obejmująca dostawy wewnątrzgrupowe i zewnętrzne, została zrealizowana na poziomie 2,9 mln ton, tj. o 0,1 mln ton mniej niż w I kwartale 2025 roku.

W I kwartale 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku sprzedaż wewnętrzna węgla koksowego była wyższa o 0,1 mln ton, tj. o 11,1%, natomiast sprzedaż na zewnątrz Grupy była niższa o 0,1 mln ton, tj. o 6,2%. W omawianym okresie, sprzedaż węgla do celów energetycznych na rzecz odbiorców zewnętrznych była niższa o 0,1 mln ton, tj. o 20,0% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku.

W sprzedaży zewnętrznej udział dostaw węgla do krajowych odbiorców stanowił 64,9% (wolumen) i 62,2% (przychody – bez uwzględnienia korekty z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających), natomiast na rynek zagraniczny odpowiednio 35,1% i 37,8%. Dla porównania, w I kwartale 2025 roku udziały te wyniosły odpowiednio: odbiorcy krajowi 66,3% (wolumen) i 61,9% (przychody); odbiorcy zagraniczni: 33,7% (wolumen) i 38,1% (przychody).

W I kwartale 2026 roku przychody ze sprzedaży dla odbiorców zewnętrznych w segmencie Węgiel (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaż z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) osiągnęły poziom 1 157,7 mln PLN i były niższe o 203,2 mln PLN, tj. o 14,9% od uzyskanych w analogicznym okresie 2025 roku, co jest pochodną sytuacji rynkowej, tj. niższych cen oraz mniejszych wolumenów.

Zrealizowana cena sprzedaży węgla ogółem w I kwartale 2026 roku wyniosła 612,75 PLN i była niższa od osiągniętej w analogicznym okresie 2025 roku o 4,4%. Cena węgla koksowego spadła o 3,2%, a węgla do celów energetycznych spadła o 14,5%.

SEGMENT KOKSOWY

KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE

| Wyszczególnienie | Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca | | Dynamika 2025=100 |
|--|---|-------|-------------------|
| | 2026 | 2025 | |
| Produkcja (w mln ton) ⁽¹⁾ | 0,8 | 0,7 | 114,3 |
| Wielkość sprzedaży koks na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton) | 0,8 | 0,7 | 114,3 |
| Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln PLN) ⁽²⁾ | 814,3 | 885,1 | 92,0 |
| Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających (w mln PLN) | 2,4 | 4,9 | 49,0 |

⁽¹⁾ produkcja koks z koksowni Grupy,

⁽²⁾ przychody ze sprzedaży koks i węglowodnych.

| Wyszczególnienie | Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca | | Dynamika 2025=100 |
|------------------------------------|---|----------|-------------------|
| | 2026 | 2025 | |
| Średnie ceny sprzedaży koks | | | |
| Koks (PLN/t) ⁽¹⁾ | 923,58 | 1 053,26 | 87,7 |

⁽¹⁾ cena dotyczy zewnętrznych dostaw koks i zawiera koszty transportu, wynoszące średnio w I kwartale 2026 roku: 47,09 PLN/t oraz w I kwartale 2025 roku: 41,44 PLN/t.

PRODUKCJA I SPRZEDAŻ KOKSU

Produkcja koksu w Grupie jest realizowana przez spółkę JSW KOKS. Podstawowym produktem segmentu koksowego jest koks wielkopiecowy, stanowiący w analizowanym okresie 74,3% ogólnej ilości wyprodukowanego koksu. Pozostałe produkty tego segmentu (25,7%) to głównie koks przemysłowy. Koksownie produkują również produkty węglopochodne: smołę koksowniczą, benzol, siarkę płynną, siarczan amonu i gaz koksowniczy.

Wielkość produkcji i sprzedaży koksu w I kwartale 2026 roku była wyższa o 0,1 mln ton, tj. o 14,3% od osiągniętej w analogicznym okresie 2025 roku. Przychody ze sprzedaży w segmencie Koks, obejmujące koks i węglopochodne, w I kwartale 2026 roku osiągnęły poziom 814,3 mln PLN (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) i były niższe o 70,8 mln PLN, tj. o 8,0% niż osiągnięte w I kwartale 2025 roku. Spadek przychodów z tytułu sprzedaży koksu i węglopochodnych spowodowany był niższymi uzyskanymi cenami sprzedaży koksu.

Średnia cena koksu sprzedanego w I kwartale 2026 roku spadła o 12,3% w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego. Wpływ na zrealizowane poziomy cen miały uwarunkowania rynkowe, omówione w dalszej części niniejszego sprawozdania.

POZOSTAŁE SEGMENTY

W Grupie realizowana jest działalność wspierająca, która jest ważna dla funkcjonowania Grupy, ale mało istotna z punktu widzenia jej przychodów. W I kwartale 2026 roku przychody ze sprzedaży pozostałych segmentów wyniosły 119,4 mln PLN, czyli 5,7% przychodów ze sprzedaży Grupy i były o 8,3% niższe od uzyskanych w analogicznym okresie 2025 roku.

5.3. KOSZTY PRODUKCJI – MCC, CCC

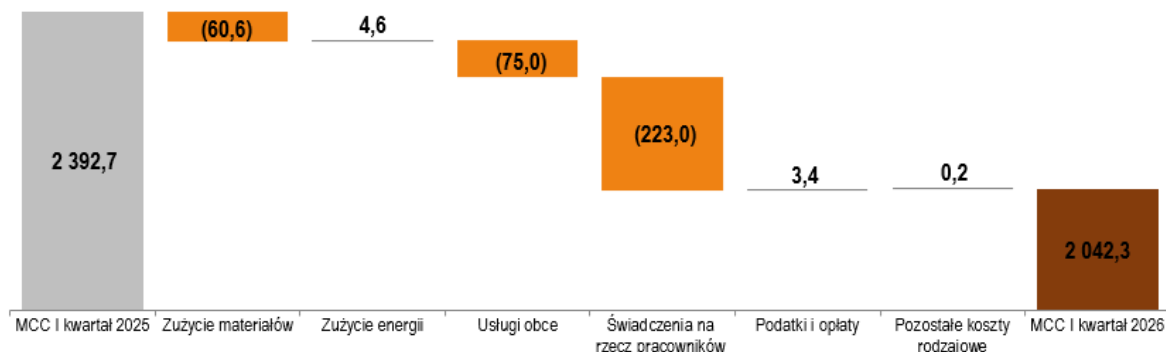
GOTÓWKOWY KOSZT WYDOBYCIA WĘGLA

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

| Wyszczególnienie | Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca | | Dynamika 2025=100 |
|-------------------------------------|---|----------------|-------------------|
| | 2026 | 2025 | |
| Zużycie materiałów i energii | 476,6 | 532,6 | 89,5 |
| Usługi obce | 505,9 | 580,9 | 87,1 |
| Świadczenia na rzecz pracowników | 987,3 | 1 210,3 | 81,6 |
| Podatki i opłaty | 49,5 | 46,1 | 107,4 |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 23,0 | 22,8 | 100,9 |
| Mining cash cost (mln PLN) | 2 042,3 | 2 392,7 | 85,4 |
| Wydobycie węgla (mln ton) | 3,2 | 2,9 | 110,3 |
| Mining cash cost (PLN/tonę)* | 631,19 | 836,36 | 75,5 |

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

Poniższy wykres przedstawia zmianę MCC w I kwartale 2026 roku w porównaniu do I kwartału 2025 roku:



Na zmianę wartości gotówkowego kosztu wydobycia wpłynęły głównie:

- niższe koszty *świadczeń na rzecz pracowników* o 223,0 mln PLN (18,4%), wynikające głównie ze spadku kosztów wynagrodzeń w wyniku zawartego w dniu 13 lutego 2026 roku Porozumienia pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi, zawieszającego m.in. deputat węglowy, premię BHP, dopłatę do zasiłku chorobowego oraz 14-tą pensję za 2026 rok. Ponadto na obniżenie kosztów wpłynęło zmniejszenie średniego zatrudnienia o 840 osób, a także mniejsza ilość przepracowanych dniówek sobotnio-niedzielnich i świątecznych,
- niższe koszty *usług obcych* o 75,0 mln PLN (12,9%), głównie w zakresie: usług remontowych o 49,2 mln PLN (mniejszy zakres usług remontowych i serwisowych maszyn i urządzeń górniczych), usług wiertniczo-górniczych o 45,3 mln PLN w tym spadek kosztów: przebudowy wyrobisk (niższy średni koszt przebudowy 1 m.b. o 8,7 tys. PLN oraz mniejsza ilość wykonanych przez firmy obce przebudów wyrobisk o 201,2 m.b.), usług wzmacniania, torkretowania i kotwienia wyrobisk, obsługi urządzeń odstawy z robót przygotowawczych, usług wiercenia otworów małośrednicowych, budowy i konserwacji tam przeciwwybuchowych, robót szybowych i obsługi, konserwacji i naprawy kolejek spalinowych podwieszanych, likwidacji ścian i likwidacji urobku ze ścian. Jednocześnie odnotowano wyższe koszty dotyczące usług likwidacji szkód górniczych o 17,8 mln PLN,
- niższe koszty z tytułu *zużycia materiałów i energii* o 56,0 mln PLN (10,5%), z tego zużycie materiałów było niższe o 60,6 mln PLN, a zużycie energii było wyższe o 4,6 mln PLN. Spadek kosztów zużycia materiałów wynikał głównie z obniżenia kosztów zużycia materiałów wykorzystywanych: w związku z obsługą i utrzymaniem odstawy pozaprodukcyjnej, w procesie transportowym, w procesie wyposażenia, utrzymania i likwidacji wyrobisk, w procesie zwalczania zagrożeń naturalnych, eksploatacji ścian i ubierek z zawalem, w procesie przeróbki mechanicznej węgla, w procesie przewietrzania i w pozostałych procesach technologicznych na dole. Wzrost kosztów zużycia energii wynikał głównie ze wzrostu ceny jednostkowej energii elektrycznej (bez kosztów dystrybucji i certyfikatów), wzrostu opłat dystrybucji, pomimo niższego wolumenu zakupu energii elektrycznej. Ponadto odnotowano niższe koszty zużycia energii cieplej wynikające z niższej ceny jednostkowej,
- wyższe koszty z tytułu *podatków i opłat* o 3,4 mln PLN (7,4%), głównie z tytułu podatku od nieruchomości w wyniku wzrostu stawek podatkowych obowiązujących w I kwartale 2026 roku a także wyższych opłat za eksploatację złoża.

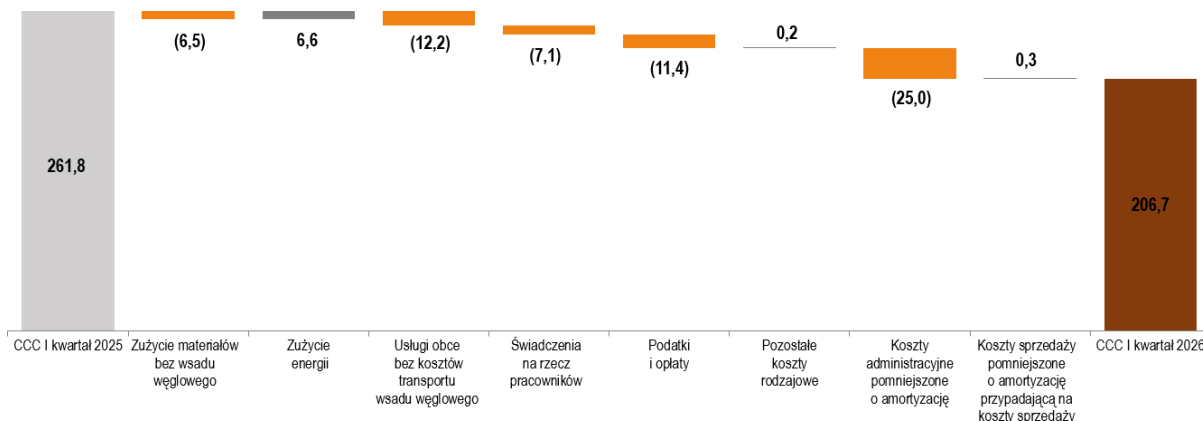
W ujęciu **jednostkowym gotówkowy koszt wydobycia węgla** za I kwartał 2026 rok wyniósł 631,19 PLN/tonę tj. o 205,17 PLN/tonę (24,5%) mniej niż w analogicznym okresie 2025 roku, na co wpłynęły niższe o 14,6% nakłady na produkcję węgla przy wyższej o 0,3 mln ton produkcji węgla netto.

GOTÓWKOWY KOSZT PRODUKCJI KOKSU

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

| Wyszczególnienie | Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca | | Dynamika 2025=100 |
|--|---|---------------|-------------------|
| | 2026 | 2025 | |
| Zużycie materiałów bez wsadu węglowego | 16,4 | 22,9 | 71,6 |
| Zużycie energii | 25,8 | 19,2 | 134,4 |
| Usługi obce bez kosztów transportu wsadu węglowego | 58,5 | 70,7 | 82,7 |
| Świadczenia na rzecz pracowników | 75,0 | 82,1 | 91,4 |
| Podatki i opłaty | 15,5 | 26,9 | 57,6 |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 1,0 | 0,8 | 125,0 |
| Koszty administracyjne pomniejszone o amortyzację | 21,0 | 46,0 | 45,7 |
| Koszty sprzedaży pomniejszone o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży | (6,5) | (6,8) | 95,6 |
| Cash conversion cost (mln PLN) | 206,7 | 261,8 | 79,0 |
| Produkcja koksu do sprzedaży (mln ton) | 0,8 | 0,7 | 114,3 |
| Cash conversion cost (PLN/tonę) | 274,16 | 372,03 | 73,7 |

Poniższy wykres przedstawia zmianę CCC w I kwartale 2026 roku w porównaniu do I kwartału 2025 roku:



Zmiana wartości gotówkowego kosztu konwersji koksu wynika przede wszystkim:

- ze spadku *kosztów administracyjnych pomniejszonych o amortyzację* o 25,0 mln PLN, tj. o 54,3%, wynikającego przede wszystkim z ujęcia w I kwartale 2025 roku odpisu aktualizującego w wysokości 23,5 mln PLN z tytułu utraty wartości należności uznanych za nieściągalne (wierzytelności JSW KOKS zgłoszone do Syndyka masy upadłościowej Rafako), natomiast w I kwartale 2026 roku odnotowano niższe o 1,3 mln PLN koszty osobowe w związku ze spadkiem średniego zatrudnienia,
- ze spadku kosztów *usług obcych bez kosztów transportu wsadu węglowego* o 12,2 mln PLN, tj. o 17,3%, na co wpłynął głównie spadek kosztów usług remontowych o 10,8 mln PLN oraz pozostałych usług o 1,5 mln PLN,
- ze spadku kosztów *podatków i opłat* o 11,4 mln PLN, tj. o 42,4%, wynikającego przede wszystkim ze spadku kosztu praw do emisji CO₂ o 11,3 mln PLN w związku z ujęciem w I kwartale 2026 roku aktualizacji wyceny rezerwy na potencjalny zwrot uprawnień do emisji CO₂ dla spalania gazu w pochodniach Koksowni Radlin i Koksowni Jadwiga za lata 2021-2024 w wysokości 8,1 mln PLN (spadek ceny uprawnień z 87,37 EUR/szt. do 72,51 EUR/szt.), ponadto odnotowano niższy o 3,2 mln PLN szacunkowy koszt przewidzianych do umorzenia praw do emisji CO₂ w porównaniu do I kwartału 2025 roku,
- ze spadku *świadczeń na rzecz pracowników* o 7,1 mln PLN, tj. o 8,6%, co wynika przede wszystkim z obniżenia funduszu płac o 6,6 mln PLN (spadek zatrudnienia w koksowniach oraz brak premii regulaminowej i uznaniowej) oraz niższych kosztów ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń przy wzroście kosztów rezerw aktuarialnych na wynagrodzenia o 1,2 mln PLN,
- ze spadku kosztów *zużycia materiałów bez wsadu węglowego* o 6,5 mln PLN, tj. o 28,4%, co wynika głównie z niższych kosztów materiałów do remontów o 4,2 mln PLN oraz pozostałych materiałów o 3,2 mln PLN, przy wyższych kosztach zużycia ługu sodowego o 0,7 mln PLN,
- ze wzrostu kosztów *zużycia energii* o 6,6 mln PLN, tj. o 34,4%, co wynika przede wszystkim z wyższych kosztów zużycia energii elektrycznej wraz z dystrybucją o 4,1 mln PLN, pary wodnej o 2,0 mln PLN oraz pozostałych mediów o 0,5 mln PLN.

W wyniku przedstawionych zdarzeń w ujęciu **jednostkowym gotówkowy koszt produkcji koksu** w I kwartale 2026 roku wyniósł 274,16 PLN/t i był niższy o 97,87 PLN/t, tj. o 26,3% w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku.

5.4. RYNKI ZBYTU

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

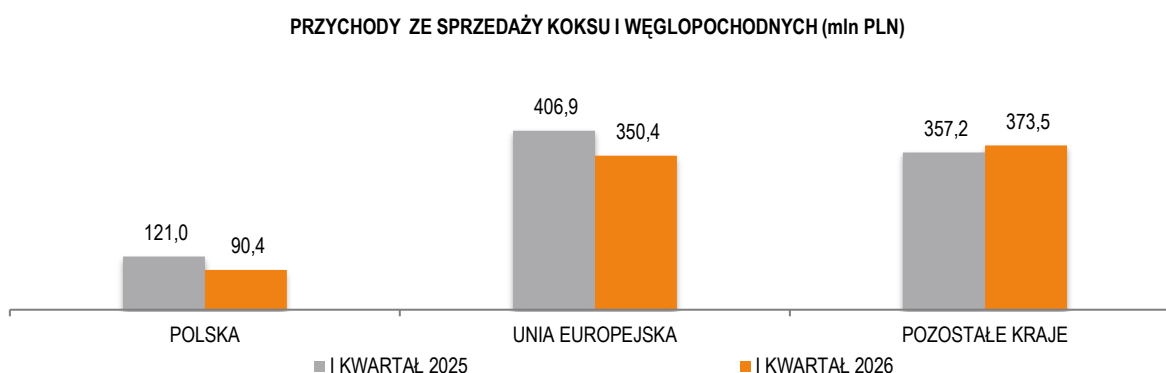
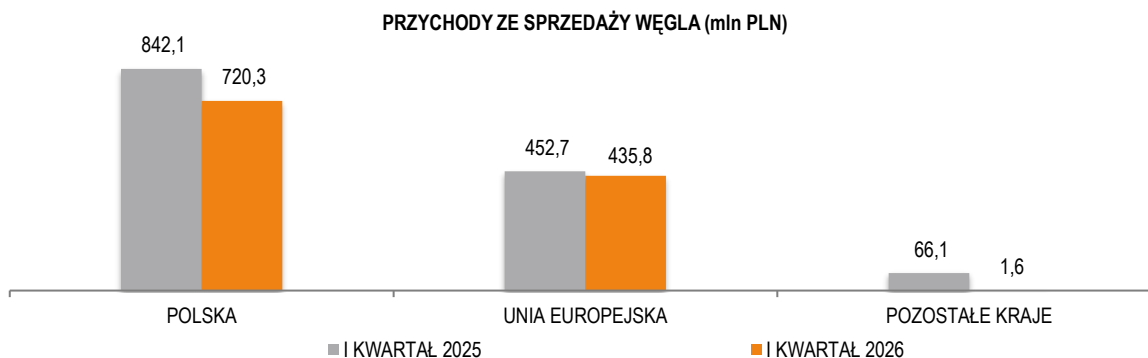
Głównym rynkiem zbytu, produkowanego w Grupie koksu jest rynek europejski. Ze względu na uwarunkowania rynkowe oraz dywersyfikację rynku, znaczącym rynkiem zbytu koksu są również kierunki zamorskie, głównie rynek indyjski. Koks znajduje swoich odbiorców na rynkach zamorskich wykorzystując sytuację podaży-popytu na danym rynku i możliwe do osiągnięcia ceny zbytu. Ze względu na silną dynamikę zmian na rynku koksu, JSW reaguje na bieżąco na potrzeby importowe poszczególnych rynków w celu optymalnej alokacji koksu. Produkty węglopochodne posiadają stałych odbiorców na rynku europejskim. Nadwyżki gazu koksowniczego sprzedawane są do odbiorców bezpośrednio przez koksownie.

Udział w przychodach pięciu głównych odbiorców

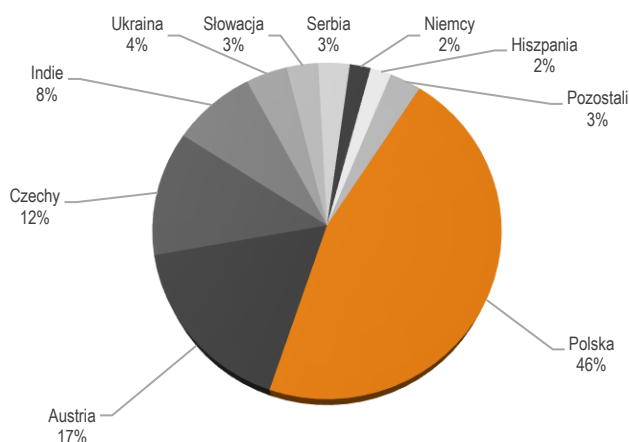
W I kwartale 2026 roku udział przychodów dla pięciu głównych zewnętrznych odbiorców w **Segmencie Węgiel** (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) wyniósł 82,5% przychodów w tym segmencie (w I kwartale 2025 roku 84,1%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10,0% przychodów, wygenerowali pozostałe 17,5% łącznych przychodów segmentu węglowego. Udział przychodów dla pięciu głównych odbiorców w **Segmencie Koks** (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) wyniósł 71,6% przychodów w tym segmencie (w I kwartale 2025 roku: 69,9%).

Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10,0% przychodów, wygenerowali pozostałe 28,4% łącznych przychodów segmentu koksowego.

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



Struktura przychodów ze sprzedaży według krajów przeznaczenia na 31 marca 2026 roku



6. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW

6.1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

| WYSZCZEGÓLNIENIE | Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca | | DYNAMIKA 2025=100 |
|--|---|--------------------------------|----------------------|
| | 2026 | 2025 (dane przekształcone)* | |
| Przychody ze sprzedaży | 2 097,0 | 2 384,2 | 88,0 |
| Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów | (2 383,5) | (3 033,2) | 78,6 |
| (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY | (286,5) | (649,0) | 44,1 |
| Koszty sprzedaży | (78,3) | (74,3) | 105,4 |
| Koszty administracyjne | (222,5) | (278,3) | 79,9 |
| Pozostałe przychody | 17,6 | 23,6 | 74,6 |
| Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych | (39,9) | (651,0) | 6,1 |
| Pozostałe koszty | (44,6) | (23,3) | 191,4 |
| Pozostałe zyski/(straty) - netto | (0,8) | 75,9 | - |
| (STRATA) OPERACYJNA | (655,0) | (1 576,4) | 41,6 |
| Przychody finansowe | 3,9 | 8,2 | 47,6 |
| Koszty finansowe | (52,8) | (65,6) | 80,5 |
| Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych | - | 0,1 | - |
| (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM | (703,9) | (1 633,7) | 43,1 |
| Podatek dochodowy | 89,8 | 268,9 | 33,4 |
| (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ | (614,1) | (1 364,8) | 45,0 |
| ZYSK/(STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ | (1,8) | 1,7 | - |
| (STRATA) NETTO | (615,9) | (1 363,1) | 45,2 |
| Inne całkowite dochody z działalności kontynuowanej, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto: | | | |
| Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających | (18,3) | 37,9 | - |
| Podatek dochodowy | 3,5 | (7,2) | - |
| INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ | (14,8) | 30,7 | - |
| CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ | (628,9) | (1 334,1) | 47,1 |
| CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ | (1,8) | 1,7 | - |
| CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM | (630,7) | (1 332,4) | 47,3 |
| (Strata) netto przypadająca na: | | | |
| - akcjonariuszy Jednostki dominującej | (611,5) | (1 363,5) | 44,8 |
| - udziały niekontrolujące | (4,4) | 0,4 | - |
| Całkowite dochody przypadające na: | | | |
| - akcjonariuszy Jednostki dominującej | (626,3) | (1 332,8) | 47,0 |
| - udziały niekontrolujące | (4,4) | 0,4 | - |
| Podstawowa i rozwodniona (strata) na akcję przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażona w PLN na jedną akcję) | (5,21) | (11,61) | 44,9 |

* Dane przekształcone w związku z klasyfikacją działalności zaniechanej – szczegóły w Nocie 2.5. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.

Przychody ze sprzedaży

Wartość przychodów ze sprzedaży w I kwartale 2026 roku wyniosła 2 097,0 mln PLN i była niższa o 287,2 mln PLN, tj. o 12,0% w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku. Na zmianę wpłynęły:

- niższe o 203,2 mln PLN, tj. o 14,9% przychody ze sprzedaży węgla (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających), w wyniku niższej średniej ceny sprzedaży węgla ogółem o 28,00 PLN/t, tj. o 4,4% oraz niższego wolumenu sprzedaży węgla wyprodukowanego w Grupie o 234,5 tys. ton, tj. o 11,0%,
- niższe o 70,8 mln PLN, tj. o 9,1% przychody ze sprzedaży koksu (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających), co wynika z niższej średniej ceny sprzedaży koksu o 129,68 PLN/t, tj. o 12,3%.
- niższe o 10,8 mln PLN, tj. o 8,3% przychody z pozostałej działalności (niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej przez JSW KOKS).

Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów

W I kwartale 2026 roku koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów obniżył się w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku o 649,7 mln PLN, tj. o 21,4%. Zmiana wynika przede wszystkim ze spadku świadczeń na rzecz pracowników o 295,0 mln PLN oraz niższych kosztów zużycia materiałów o 172,5 mln PLN.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży, które obejmują przede wszystkim koszty spedycji głównych produktów Grupy, w I kwartale 2026 roku wyniosły 78,3 mln PLN (wzrost o 4,0 mln PLN, tj. o 5,4%).

Koszty administracyjne

Koszty administracyjne za I kwartał 2026 rok wyniosły 222,5 mln PLN wobec 278,3 mln PLN w analogicznym okresie 2025 roku (spadek o 55,8 mln PLN, tj. o 20,1%, w tym w Jednostce dominującej o 25,5 mln PLN, tj. o 12,0%, głównie w zakresie świadczeń na rzecz pracowników). Ponadto, niższe koszty administracyjne odnotowano w spółce JSW KOKS w związku z utworzeniem w I kwartale 2025 roku odpisu aktualizującego w wysokości 23,5 mln PLN z tytułu utraty wartości należności uznanych za nieściągalne - wierzytelności JSW KOKS zgłoszone do Syndyka masy upadłościowej Rafako .

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody w I kwartale 2026 roku wyniosły 17,6 mln PLN wobec 23,6 mln PLN w I kwartale 2025 roku (spadek o 6,0 mln PLN, tj. o 25,4%). Niższy poziom wynika z ujęcia w I kwartale 2025 roku przychodów z tytułu przyznanych świadectw efektywności energetycznej (białe certyfikaty) w wysokości 11,1 mln PLN. Natomiast w I kwartale 2026 roku w pozostałych przychodach ujęto otrzymaną przez Jednostkę dominującą dopłatę odszkodowania w wysokości 5,0 mln PLN za koszty akcji ratowniczej dotyczącej pożaru endogenicznego, do którego doszło w 2024 roku w KWK Budryk.

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych (netto) w I kwartale 2026 roku wyniosła (39,9) mln PLN wobec (651,0) mln PLN w I kwartale 2025 roku. W I kwartale 2026 roku Grupa ujęła utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 40,7 mln PLN (odpis aktualizujący na nakłady inwestycyjne JSW KOKS) oraz odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych zakładów JSW w wysokości 0,8 mln PLN. Natomiast w I kwartale 2025 roku Grupa ujęła utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 657,2 mln PLN oraz odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 6,2 mln PLN.

Pozostałe koszty

Pozostałe koszty w I kwartale 2026 roku wyniosły 44,6 mln PLN wobec 23,3 mln PLN w I kwartale 2025 roku (wzrost o 21,3 mln PLN, tj. o 91,4%). Wyższy poziom wynika przede wszystkim z ujęcia kosztu opłaty prolongacyjnej w wysokości 20,5 mln PLN.

Pozostałe zyski/(straty) - netto

Pozostałe zyski/(straty) - netto w I kwartale 2026 roku wyniosły (0,8) mln PLN wobec 75,9 mln PLN w I kwartale 2025 roku (spadek o 76,7 mln PLN). Zmiana wynika przede wszystkim z niższego o 49,6 mln PLN zysku z tytułu wyceny do wartości godziwej portfela aktywów FIZ w porównaniu do I kwartału 2025 roku. Ponadto w analizowanym okresie 2026 roku odnotowano stratę na pochodnych instrumentach finansowych w wysokości 8,8 mln PLN wobec zysku w analogicznym okresie 2025 roku w wysokości 33,8 mln PLN. Jednocześnie w analizowanym okresie 2026 roku odnotowano zysk z tytułu różnic kursowych dotyczących działalności operacyjnej w wysokości 6,3 mln PLN wobec straty w analogicznym okresie 2025 roku w wysokości 8,4 mln PLN.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe w I kwartale 2026 roku wyniosły 3,9 mln PLN i były niższe o 4,3 mln PLN, co wynika przede wszystkim z niższych o 6,1 mln PLN przychodów odsetkowych od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Koszty finansowe za I kwartał 2026 rok wyniosły 52,8 mln PLN i były niższe o 12,8 mln PLN, tj. o 19,5%, co wynika z niższych o 6,0 mln PLN różnic kursowych od transakcji Fx Forward i swap towarowy, niższych kosztów odsetek i prowizji od kredytów i pożyczek o 4,3 mln PLN oraz niższych o 1,4 mln PLN kosztów odsetek dotyczących rozliczenia dyskonta z tytułu długoterminowych rezerw.

Wynik netto z działalności kontynuowanej

Wynik netto z działalności kontynuowanej Grupy za I kwartał 2026 roku wyniósł (614,1) mln PLN i był wyższy o 750,7 mln PLN od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie 2025 roku.

Wynik netto z działalności zaniechanej

W I kwartale 2026 roku Grupa odnotowała wynik netto z działalności zaniechanej w wysokości (1,8) mln PLN wobec 1,7 mln PLN w I kwartale 2025 roku (spadek o 3,5 mln PLN), szczegóły w Nocie 4.7. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.*

Wynik netto

Wynik netto Grupy za I kwartał 2026 roku wyniósł (615,9) mln PLN i był wyższy o 747,2 mln PLN od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie 2025 roku. Podstawowa i rozwodniona strata na jedną akcję przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej wyniosła (5,21) PLN (I kwartał 2025 rok: strata na jedną akcję (11,61) PLN).

KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW

| WYSZCZEGÓLNIENIE | Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca | | DYNAMIKA 2025=100 |
|---|--|--------------------------------|----------------------|
| | 2026 | 2025 (dane przekształcone)* | |
| Amortyzacja | 416,4 | 343,3 | 121,3 |
| Zużycie materiałów i energii | 716,0 | 879,0 | 81,5 |
| Usługi obce | 545,6 | 576,6 | 94,6 |
| Świadczenia na rzecz pracowników | 1 447,9 | 1 742,9 | 83,1 |
| Podatki i opłaty | 77,1 | 84,8 | 90,9 |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 28,5 | 49,7 | 57,3 |
| RAZEM KOSZTY RODZAJOWE | 3 231,5 | 3 676,3 | 87,9 |
| Koszty sprzedaży | (78,3) | (74,3) | 105,4 |
| Koszty administracyjne | (222,5) | (278,3) | 79,9 |
| Wartość świadczeń oraz rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne (w tym wyrobisk ruchomych i zbrojenia ścian) | (411,7) | (540,6) | 76,2 |
| Zmiana stanu produktów | (152,6) | 226,4 | - |
| Wartość sprzedanych materiałów i towarów | 17,1 | 23,7 | 72,2 |
| KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW | 2 383,5 | 3 033,2 | 78,6 |

* Dane przekształcone w związku z klasyfikacją działalności zaniechanej – szczegóły w Nocie 2.5. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.

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

| RODZAJ KOSZTU zmiana (w mln PLN) | WYJAŚNIENIE |
|--|---|
| ŚWIADCZENIA NA RZECZ PRACOWNIKÓW ➤ (-) 295,0 | Spadek kosztów spowodowany przede wszystkim niższym poziomem tych kosztów w Jednostce dominującej o 259,3 mln PLN, tj. o 18,7%, przede wszystkim za sprawą niższych o 228,7 mln PLN, tj. o 22,0% kosztów wynagrodzeń, w wyniku zawartego w dniu 13 lutego 2026 roku Porozumienia pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi na mocy którego od dnia 1 lutego 2026 roku zawieszono wypłatę deputatu węglowego, premię BHP, dopłatę do zasiłku chorobowego oraz 14-tą pensję za 2026 rok. Ponadto niższe koszty wynagrodzeń wynikają z niższego średniego zatrudnienia o 840 osób, a także mniejszej ilości przepracowanych dniówek sobotnio-niedzielnymi i świątecznymi o 28 922 dniówki. Odnotowano również niższe narzuty ZUS o 44,6 mln PLN wynikające z niższych kosztów wynagrodzeń. Niższe koszty świadczeń na rzecz pracowników w porównaniu do I kwartału 2025 roku odnotowano przede wszystkim w spółkach: JSW KOKS i JSW SiG. |
| ZUŻYCIE MATERIAŁÓW I ENERGII ➤ (-) 163,0 | Niższe o 172,5 mln PLN, tj. o 27,8% koszty zużycia materiałów, głównie w Jednostce dominującej, między innymi zużytych przy budowie wyrobisk kapitałnych siłami własnymi (mniejsza o 721,6 mb. ilość metrów wykonanych wyrobisk kapitałnych), w procesie obsługi i utrzymania odstawy poza przodkowej, w procesie transportowym (niższe koszty transportu urobku szybami, transportu materiałów i urządzeń oraz transportu kolejkami podwieszanymi i spagowymi), w procesie wyposażania, utrzymania i likwidacji wyrobisk, zwalczania zagrożeń naturalnych, eksploatacji ścian i ubierek z zawalem, przeróbki mechanicznej węgla oraz pozostałymi robotami i usługami na dole. Niższe koszty zużycia materiałów odnotowano również w spółce JZR (mniejsze zużycie materiałów przy realizacji kontraktów w obszarze działalności produkcyjno-remontowej oraz mniejszy zakres wykonanych zleceń). Wyższe o 9,5 mln PLN, tj. o 3,7% koszty zużycia energii wynikają przede wszystkim z wyższego wolumenu zakupu energii elektrycznej przez JSW KOKS oraz wyższej ceny jednostkowej zakupu energii elektrycznej (bez kosztów dystrybucji i certyfikatów) przez Jednostkę dominującą. |
| USŁUGI OBCE ➤ (-) 31,0 | Niższy poziom kosztów usług obcych o 5,4% spowodowany niższym poziomem tych kosztów w Jednostce dominującej, głównie w zakresie usług wiertniczo-górnich dotyczących przede wszystkim drażenia wyrobisk korytarzowych (niższy średni koszt drażenia 1 mb. o 6,9 tys. PLN oraz mniejsza ilość wydrążonych przez firmy obce metrów robót korytarzowych), usług przebudowy wyrobisk (niższy średni koszt przebudowy 1 mb. o 8,7 tys. PLN oraz mniejszej ilości wykonanych przez firmy obce przebudów wyrobisk o 201,2 mb.). |

| | |
|---|---|
| POZOSTAŁE KOSZTY RODZAJOWE ➤ (-) 21,2 | Spadek o 42,7% spowodowany głównie niższym poziomem tych kosztów w spółce JSW KOKS w związku z utworzeniem w I kwartale 2025 roku odpisu aktualizującego w wysokości 23,5 mln PLN z tytułu utraty wartości należności uznanych za nieściągalne (wierzycelności JSW KOKS zgłoszone do Syndyka masy upadłościowej Rafako). |
| AMORTYZACJA ➤ (+) 73,1 | Wzrost o 21,3% spowodowany głównie wzrostem amortyzacji aktywowanych kosztów rejonów ścianowych (wzrost wydobycia ze ścian o 310,4 tys. t. oraz wzrost średniego jednostkowego kosztu rozliczenia rejonów ścianowych o 17,55 PLN/t), wzrostem amortyzacji aktywowanych kosztów zbrojenia ścian (wzrost wydobycia ze ścian oraz wzrost wskaźnika średniego jednostkowego kosztu rozliczenia zbrojeń ścian o 0,43 PLN/t). |

WYNIKI FINANSOWE SEGMENTÓW

| WYSZCZEGÓLNIENIE | SEGMENT WĘGLOWY | | SEGMENT KOKSOWY | | POZOSTAŁE SEGMENTY | |
|--|---|------------------|---|----------------|---|--------------------------------|
| | Za okres 3 miesiące zakończony 31 marca | | Za okres 3 miesiące zakończony 31 marca | | Za okres 3 miesiące zakończony 31 marca | |
| | 2026 | 2025 | 2026 | 2025 | 2026 | 2025 (dane przekształcone)* |
| Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych** | 1 157,7 | 1 360,9 | 814,3 | 885,1 | 119,4 | 130,2 |
| Zysk/(strata) operacyjny/a | (414,8) | (1 479,2) | (197,4) | (112,6) | 23,7 | 31,5 |
| Amortyzacja | 388,1 | 294,6 | - | 10,9 | 35,0 | 41,5 |
| EBITDA*** | (26,7) | (1 184,6) | (197,4) | (101,7) | 58,7 | 73,0 |

* Dane przekształcone w związku z klasyfikacją działalności zaniechanej – szczegóły w Nocie 2.5. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2026 roku.

** Przychody ze sprzedaży bez uwzględnienia korekty przychodów z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających dotyczącej segmentu węglowego (w I kwartale 2026 roku: 3,2 mln PLN, w I kwartale 2025 roku: 3,1 mln PLN) oraz segmentu koksowego (w I kwartale 2026 roku: 2,4 mln PLN, w I kwartale 2025 roku: 4,9 mln PLN).

***EBITDA = zysk/(strata) operacyjny/(a) powiększony/(a) o amortyzację.

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

CZNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPLYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI GRUPY

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

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

| WYSZCZEGÓLNIENIE | Za okres 3 miesiące zakończony 31 marca | |
|---|---|--------------------------------|
| | 2026 | 2025 (dane przekształcone)* |
| EBITDA | (238,6) | (1 233,1) |
| Wpływ zdarzeń jednorazowych, w tym: | 46,2 | 681,3 |
| ▪ otrzymane odszkodowanie w związku z pożarem w KWK Budryk w 2024 roku | 5,0 | - |
| ▪ utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych | 40,7 | 657,2 |
| ▪ odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych | (0,8) | (6,2) |
| ▪ koszty dotyczące zdarzeń w kopalniach JSW | 1,1 | 30,5 |
| ▪ aktualizacja szacowanego kosztu nagrody jednorazowej w JSW | - | (0,9) |
| ▪ koszty dotyczące zdarzenia w Koksowni Przyjaźń | 0,2 | 0,7 |
| EBITDA (bez zdarzeń jednorazowych) | (192,4) | (551,8) |

* Dane przekształcone w związku z klasyfikacją działalności zaniechanej – szczegóły w Nocie 2.5. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2026 roku.

WYJAŚNIENIE NAJISTOTNIEJSZYCH ZDARZEŃ JEDNORAZOWYCH

Odpis aktualizujący wartość niefinansowych aktywów trwałych

W I kwartale 2026 roku JSW KOKS ujęła utworzenie odpisu aktualizującego na nakłady inwestycyjne w łącznej wysokości 40,7 mln PLN. Natomiast Jednostka dominująca w analizowanym okresie 2026 roku ujęła odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych

w łącznej wysokości 0,8 mln PLN. Łącznie ujęty w okresie I kwartału 2026 roku odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych został zaprezentowany w pozycji *Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych* w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów.

Szerzej w Nocie 7.4. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.*

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

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

Koszty dotyczące zdarzeń w kopalniach JSW

W związku ze zdarzeniami, które miały miejsce w zakładach JSW (szerzej opisane w Punkcie 1.2. niniejszego sprawozdania), Grupa w I kwartale 2026 roku poniosła koszty związane między innymi z prowadzeniem akcji ratowniczych, a także usuwaniem skutków zdarzeń w zakładach JSW w łącznej wysokości 1,1 mln PLN.

Informacje na temat zdarzeń jednorazowych za I kwartał 2025 roku zostały zamieszczone w Punkcie 6.1. *Pozostałych informacji do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.*

6.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY

SYTUACJA MAJĄTKOWA

| WYSZCZEGÓLNIENIE | 31.03.2026 | 31.12.2025 | DYNAMIKA 2025=100 |
|---|-----------------|-----------------|----------------------|
| AKTYWA | | | |
| AKTYWA TRWAŁE | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 7 646,6 | 7 525,2 | 101,6 |
| Wartości niematerialne | 36,0 | 66,8 | 53,9 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 17,3 | 20,1 | 86,1 |
| Prawo do użytkowania składnika aktywów | 350,5 | 402,6 | 87,1 |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych | 1,4 | 1,3 | 107,7 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 2 196,1 | 2 128,0 | 103,2 |
| Inwestycje w portfel aktywów FIZ | 231,5 | 137,8 | 168,0 |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe | 512,2 | 516,8 | 99,1 |
| RAZEM AKTYWA TRWAŁE | 10 991,6 | 10 798,6 | 101,8 |
| AKTYWA OBROTOWE | | | |
| Zapasy | 1 100,4 | 952,2 | 115,6 |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 992,6 | 846,8 | 117,2 |
| Nadpłacony podatek dochodowy | 3,2 | 4,2 | 76,2 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 1,3 | 6,7 | 19,4 |
| Inne krótkoterminowe aktywa finansowe | 22,2 | 22,4 | 99,1 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 234,4 | 797,0 | 29,4 |
| Aktywa trwałe (grupa do zbycia) przeznaczone do sprzedaży | 249,6 | 24,7 | 1 010,5 |
| RAZEM AKTYWA OBROTOWE | 2 603,7 | 2 654,0 | 98,1 |
| RAZEM AKTYWA | 13 595,3 | 13 452,6 | 101,1 |

Największą pozycję aktywów według stanu na 31 marca 2026 roku stanowią aktywa trwałe (80,8%). Ich wartość w analizowanym okresie 2026 roku wzrosła o 193,0 mln PLN tj. o 1,8%, na zmianę wpływ miały przede wszystkim następujące czynniki:

| POZYCJA AKTYWÓW TRWAŁYCH zmiana (w mln PLN) | WYJAŚNIENIE |
|---|---|
| RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE ↗ (+) 121,4 | W I kwartale 2026 roku Grupa poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 753,0 mln PLN, przy amortyzacji 366,7 mln PLN (w I kwartale 2025 roku nakłady na rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 747,4 mln PLN przy amortyzacji 301,8 mln PLN). W I kwartale 2026 roku Grupa ujęła w aktywach trwałych utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości |

| | |
|---|---|
| | niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 39,9 mln PLN, z czego kwota 37,9 mln PLN dotyczy rzeczowych aktywów trwałych. |
| INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ ➤ (+) 93,7 | Wzrost o 68,0% wynika przede wszystkim ze wzrostu wartości aktywów finansowych Funduszu, głównie dłużnych papierów wartościowych o 94,3 mln PLN, tj. o 69,0%. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 marca 2026 roku wynosi 102,0 mln PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2025 roku o 0,8 mln PLN, w związku z wyceną do wartości godziwej portfela aktywów FIZ. |
| AKTYWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO ➤ (+) 68,1 | Wzrost o 3,2%, w tym w Jednostce dominującej o 88,5 mln PLN przede wszystkim w wyniku zwiększenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od straty podatkowej o 43,5 mln PLN, od utworzonych rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 18,7 mln PLN, od odroczonej płatności składek ZUS o 15,4 mln PLN oraz od nadwyżki amortyzacji bilansowej nad amortyzacją podatkową rzeczowych aktywów trwałych o 14,4 mln PLN. |
| PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW ➤ (-) 52,1 | Spadek wynika przede wszystkim z niższych nakładów na prawo do użytkowania urządzeń technicznych i maszyn o 54,1 mln PLN. |
| WARTOŚCI NIEMATERIALNE ➤ (-) 30,8 | Spadek o 46,1% wynika przede wszystkim z dokonanego przeklasyfikowania aktywów spółki PBSz do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży w wysokości 27,7 mln PLN. |

Aktywa obrotowe spadły o 50,3 mln PLN, tj. o 1,9%, na co wpływ miały:

| POZYCJA AKTYWÓW OBROTOWYCH zmiana (w mln PLN) | WYJAŚNIENIE |
|---|---|
| ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY ➤ (-) 562,6 | Spadek o 70,6%, w tym niższy o 525,8 mln PLN stan środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie oraz niższy o 36,8 mln PLN stan lokat bankowych. Uzyskane w I kwartale 2026 roku niskie przychody ze sprzedaży będące głównie efektem uzyskanych cen i wolumenów sprzedaży węgla i koks, przyczyniły się do wygenerowania ujemnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, co wpłynęło na zmniejszenie salda dostępnych środków pieniężnych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku. |
| AKTYWA TRWAŁE (GRUPA DO ZBYCIA) PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY ➤ (+) 224,9 | Wzrost wynika z dokonanego przeklasyfikowania aktywów spółki PBSz w łącznej kwocie 226,2 mln PLN, jako grupa do zbycia przeznaczona do sprzedaży w związku z zawartą w dniu 9 marca 2026 roku przedwstępną umową sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR pomiędzy JSW a ARP (umowa PRE-SPA). Szerzej w Nocie 7.10. <i>Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.</i> |
| ZAPASY ➤ (+) 148,2 | Wzrost o 15,6%, wynika głównie z wyższego o 152,2 mln PLN, tj. o 19,2% poziomu zapasu wyrobów gotowych (przede wszystkim wyższy o 289,4 tys. ton zapas węgla wyprodukowanego w Grupie w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2025 roku). |
| NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI ➤ (+) 145,8 | Wzrost o 17,2%, wynika przede wszystkim z wyższego poziomu należności handlowych o 122,0 mln PLN, tj. o 20,2%, należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych o 18,3 mln PLN, tj. o 11,8% oraz pozostałych należności o 7,1 mln PLN, tj. o 13,0%. |

ŹRÓDŁA POKRYCIA MAJĄTKU

| WYSZCZEGÓLNIENIE | 31.03.2026 | 31.12.2025 | DYNAMIKA 2025=100 |
|---|-------------------|-------------------|--------------------------|
| KAPITAŁ WŁASNY | | | |
| KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ | | | |
| Kapitał podstawowy | 1 251,9 | 1 251,9 | 100,0 |
| Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną | 905,0 | 905,0 | 100,0 |
| Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych | 5,7 | 20,5 | 27,8 |
| Zyski zatrzymane | 268,8 | 880,3 | 30,5 |
| | 2 431,4 | 3 057,7 | 79,5 |
| UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE | 414,7 | 419,1 | 99,0 |
| RAZEM KAPITAŁ WŁASNY | 2 846,1 | 3 476,8 | 81,9 |
| ZOBOWIĄZANIA | | | |

| WYSZCZEGÓLNIENIE | 31.03.2026 | 31.12.2025 | DYNAMIKA 2025=100 |
|--|-----------------|-----------------|----------------------|
| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE | | | |
| Kredyty i pożyczki | 282,1 | 359,9 | 78,4 |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 3,7 | 36,0 | 10,3 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 788,8 | 806,4 | 97,8 |
| Rezerwy | 1 504,9 | 1 484,6 | 101,4 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 370,6 | 370,7 | 100,0 |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | 127,8 | 129,1 | 99,0 |
| RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE | 3 077,9 | 3 186,7 | 96,6 |
| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE | | | |
| Kredyty i pożyczki | 1 534,5 | 1 468,5 | 104,5 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 10,0 | 0,3 | 3 333,3 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 159,7 | 160,2 | 99,7 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 283,6 | 296,2 | 95,7 |
| Rezerwy | 340,0 | 326,0 | 104,3 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 279,9 | 307,2 | 91,1 |
| Zobowiązania FIZ | 129,5 | 36,6 | 353,8 |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | 4 799,8 | 4 192,6 | 114,5 |
| Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży | 134,3 | 1,5 | 8 953,3 |
| RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE | 7 671,3 | 6 789,1 | 113,0 |
| RAZEM ZOBOWIĄZANIA | 10 749,2 | 9 975,8 | 107,8 |
| RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA | 13 595,3 | 13 452,6 | 101,1 |

Spadek kapitału własnego o 18,1% na dzień 31 marca 2026 roku wynika ze spadku zysków zatrzymanych o 611,5 mln PLN, tj. o 69,5% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku, w efekcie osiągniętej straty netto przypadającej na akcjonariuszy Jednostki dominującej w wysokości 611,5 mln PLN.

Na dzień 31 marca 2026 roku odnotowano wzrost zobowiązań ogółem o 773,4 mln PLN, tj. o 7,8% w stosunku do stanu na 31 grudnia 2025 roku, zmiana wynika głównie z:

| POZYCJA ZOBOWIĄZAŃ zmiana (w mln PLN) | WYJAŚNIENIE |
|--|--|
| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE ➔ (-) 108,8 | Spadek wynika przede wszystkim z niższego stanu kredytów i pożyczek o 77,8 mln PLN, tj. o 21,6%, głównie w wyniku przesunięcia pomiędzy długoterminowymi, a krótkoterminowymi kredytami i pożyczkami co wpłynęło na spadek o 77,7 mln PLN. Ponadto nastąpił spadek zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 32,3 mln PLN, tj. o 89,7% oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 17,6 mln PLN, tj. o 2,2%. Jednocześnie odnotowano wzrost zobowiązań z tytułu rezerw o 20,3 mln PLN, tj. o 1,4% (w tym głównie wzrost stanu rezerwy na likwidację zakładów górniczych o 13,7 mln PLN w Jednostce dominującej). |
| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE ➔ (+) 882,2 | Wzrost związany jest przede wszystkim z wyższym stanem zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 607,2 mln PLN, tj. o 14,5%, w tym głównie z tytułu otrzymanej zaliczki na poczet sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR w wysokości 400,0 mln PLN, zobowiązań z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków o 102,0 mln PLN oraz wzrost zobowiązań handlowych o 112,7 mln PLN. Odnotowano również wzrost zobowiązań związanych z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży o 132,8 mln PLN w związku z przeklasyfikowaniem zobowiązań spółki PBSz jako grupa do zbycia przeznaczona do sprzedaży w łącznej wysokości 134,2 mln PLN oraz zobowiązań z tytułu FIZ o 92,9 mln PLN (w tym głównie zobowiązań z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się FIZ do odkupu (transakcje Sell Buy Back) – wzrost o 93,1 mln PLN. Ponadto nastąpił wzrost kredytów i pożyczek o 66,0 mln PLN, tj. o 4,5%, głównie w wyniku przesunięcia pomiędzy długoterminowymi a krótkoterminowymi kredytami i pożyczkami co wpłynęło na wzrost o 77,7 mln PLN, pomimo spłaty pożyczek przez JSW KOKS w łącznej wysokości 12,9 mln PLN oraz spłaty pożyczek przez JSW w łącznej wysokości 7,0 mln PLN. |

6.3. WYBRANE MIERNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW

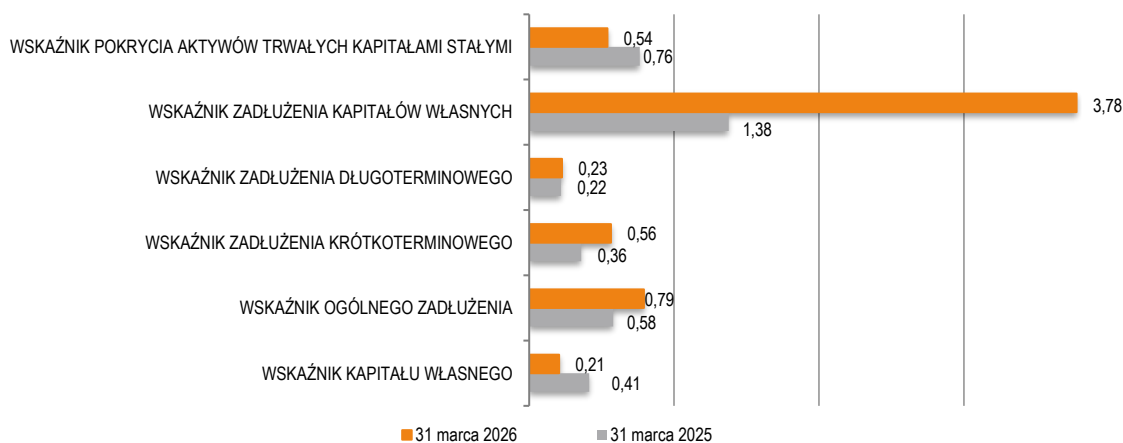
Przedstawione w niniejszym sprawozdaniu wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiar Wyników (APM – Alternative Performance Measures) w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników. Wskaźniki te nie są miernikami wyników finansowych zdefiniowanymi przez MSSF i nie powinny być traktowane jako alternatywy dla mierników definiowanych w MSSF. Grupa prezentuje wybrane

wskaźniki APM, ponieważ są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych) wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiąganych przez Grupę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych. Stanowią one standardowe miary i wskaźniki powszechnie stosowane w analizie finansowej, których przydatność przeanalizowano pod kątem dostarczanej inwestorom informacji na temat efektywności finansowej, przepływów pieniężnych oraz zadłużenia Grupy Kapitałowej.

Metodologia obliczeń wskaźników została przedstawiona na końcu niniejszego sprawozdania.

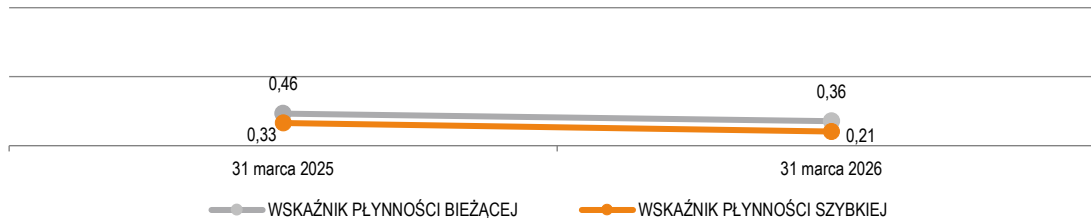
ZADŁUŻENIE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA

Na dzień 31 marca 2026 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy mierzony **wskaźnikiem ogólnego zadłużenia** wzrósł do poziomu 0,79 wobec 0,58 według stanu na dzień 31 marca 2025 roku, co jest efektem spadku udziału kapitału własnego w strukturze finansowania Grupy. **Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych** wzrósł do poziomu 3,78 wobec 1,38 według stanu na dzień 31 marca 2025 roku w wyniku spadku kapitału własnego o 5 568,3 mln PLN, tj. o 66,2%, w tym głównie zysków zatrzymanych o 5 496,6 mln PLN, pomimo spadku zobowiązań ogółem o 828,4 mln PLN. **Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** wzrósł do poziomu 0,56 wobec 0,36 według stanu na 31 marca 2025 roku, głównie w skutek spadku kapitału własnego i zobowiązań ogółem o 6 396,7 mln PLN, przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych o 478,2 mln PLN, w tym głównie zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 1 718,4 mln PLN, a także zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 1 336,5 mln PLN pomimo spadku zobowiązań FIZ o 2 878,7 mln PLN. **Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** wzrósł do poziomu 0,23 wobec 0,22 według stanu na dzień 31 marca 2025 roku, głównie w wyniku spadku kapitału własnego i zobowiązań ogółem o 6 396,7 mln PLN, pomimo spadku zobowiązań długoterminowych o 1 306,6 mln PLN. Jednocześnie na dzień 31 marca 2026 roku nastąpił spadek **wskaźnika kapitału własnego** do poziomu 0,21 wobec 0,41, co jest przede wszystkim efektem spadku zysków zatrzymanych o 5 496,6 mln PLN. **Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi** obniżył się do poziomu 0,54 wobec 0,76 według stanu na 31 marca 2025 roku, głównie w wyniku spadku aktywów trwałych o 5 790,3 mln PLN, tj. o 34,5%, w tym głównie inwestycji w portfel aktywów FIZ o 4 969,9 mln PLN oraz rzeczowych aktywów trwałych o 1 057,7 mln PLN.



PLYNNOŚĆ

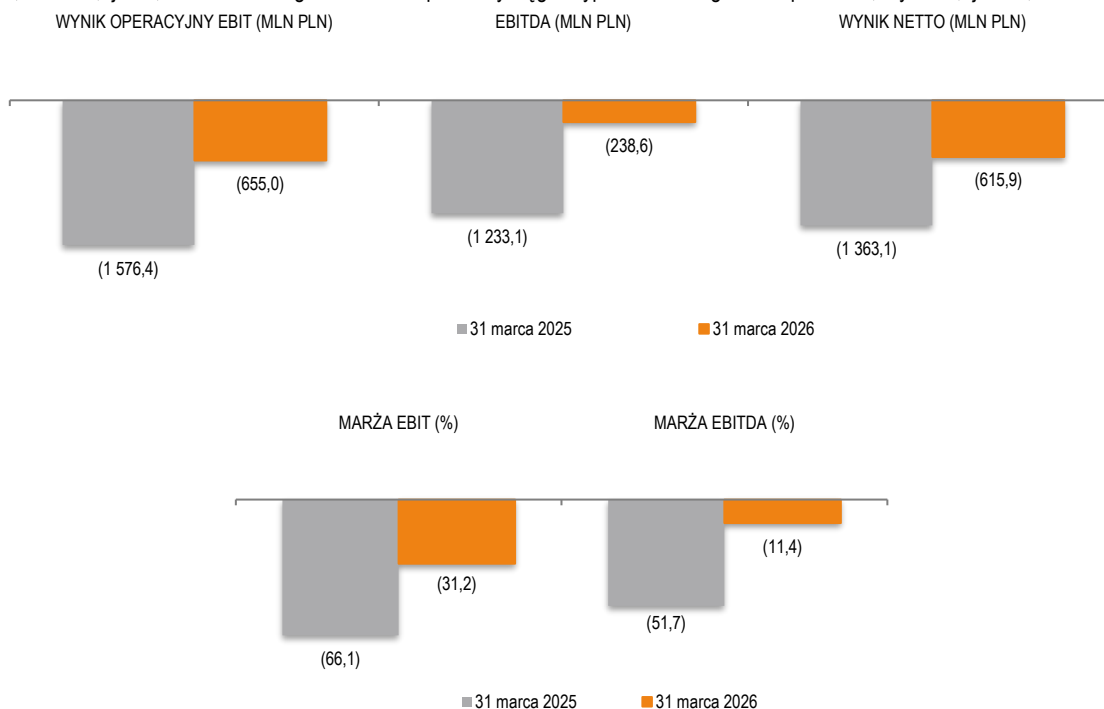
W I kwartale 2026 roku wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej spadły w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku osiągając poziomy odpowiednio 0,36 i 0,21, co jest efektem spadku aktywów obrotowych o 606,4 mln PLN, tj. o 18,9%, w tym głównie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 534,2 mln PLN, inwestycji w portfel aktywów FIZ o 303,1 mln PLN, a także należności handlowych oraz pozostałych należności o 154,4 mln PLN, przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych (z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych) o 422,9 mln PLN, tj. o 6,1% w tym głównie zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 1 718,4 mln PLN, a także zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 1 336,5 mln PLN, pomimo spadku zobowiązań FIZ o 2 878,7 mln PLN.



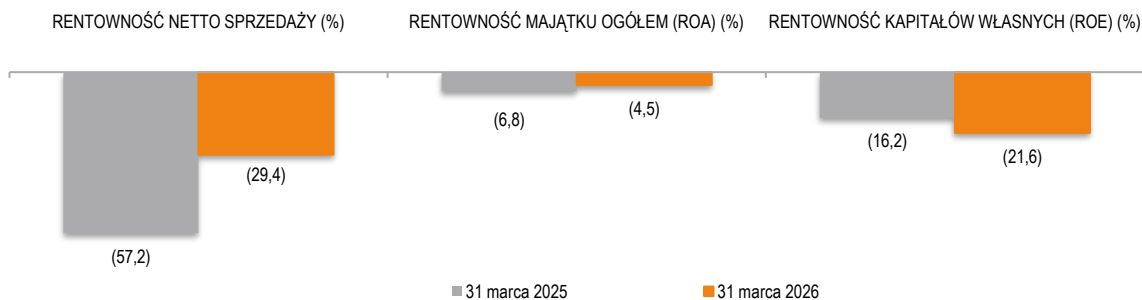
RENTOWNOŚĆ

Analiza grupy wskaźników z zakresu rentowności wskazuje poprawę rentowności w stosunku do stanu na 31 marca 2025 roku, co jest przede wszystkim efektem ujęcia w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku, niższego o 611,1 mln PLN odpisu aktualizującego wartość

niefinansowych aktywów trwałych JSW oraz JSW KOKS, pomimo uzyskanych niższych przychodów ze sprzedaży o 287,2 mln PLN tj. o 12,0%, spowodowanych głównie osiągniętą niższą średnią ceną sprzedaży koks o 129,68 PLN/t, tj. o 12,3%, niższą średnią ceną sprzedaży węgla ogółem o 28,00 PLN/t, tj. o 4,4% oraz niższego wolumenu sprzedaży węgla wyprodukowanego w Grupie o 234,5 tys. ton, tj. o 11,0%.

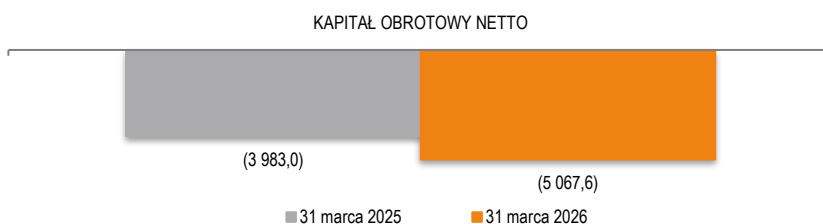


Wskaźniki rentowności netto sprzedaży oraz rentowności majątku ogółem (ROA) wzrosły w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku i wyniosły odpowiednio (29,4)% i (4,5)%. Natomiast wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) ukształtował się na poziomie (21,6)%, tj. o 5,4 p.p. niższym niż w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku, co jest efektem spadku kapitału własnego o 5 568,3 mln PLN, pomimo poniesionej przez Grupę w I kwartale 2026 roku niższej o 747,2 mln PLN straty netto.



KAPITAŁ OBROTOWY NETTO

Kapitał obrotowy na dzień 31 marca 2026 roku wyniósł (5 067,6) mln PLN wobec (3 983,0) na koniec 31 marca 2025 roku. Na spadek kapitału pracującego w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku wpłynął przede wszystkim spadek aktywów obrotowych o 606,4 mln PLN, tj. o 18,9% (w tym głównie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 534,2 mln PLN, inwestycji w portfel aktywów FIZ o 303,1 mln PLN, a także należności handlowych oraz pozostałych należności o 154,4 mln PLN), przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych o 478,2 mln PLN, tj. o 6,6% (w tym głównie zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 1 718,4 mln PLN, a także zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 1 336,5 mln PLN).



6.4. ZREALIZOWANE DZIAŁANIA INWESTYCYJNE

INWESTYCJE RZECZOWE

W I kwartale 2026 roku Grupa realizowała zaplanowane działania inwestycyjne. Z poniesionych w I kwartale 2026 roku nakładów na inwestycje rzeczowe ogółem w wysokości 803,1 mln PLN na rzeczowe aktywa trwale przypada kwota 753,0 mln PLN (w tym: aktywowane koszty finansowania zewnętrznego w wysokości 11,2 mln PLN), na nakłady dotyczące prawa do użytkowania składnika aktywów kwota 49,5 mln PLN, na wartości niematerialne kwota 0,6 mln PLN.

| WYSZCZEGÓLNIENIE | Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca | | Dynamika 2025=100 |
|--|--|--------------|----------------------|
| | 2026 | 2025 | |
| SEGMENT WĘGLOWY | | | |
| Nakłady na rzeczowe aktywa trwale (bez wyrobisk ruchowych i zbrojenia ścian), wartości niematerialne, nieruchomości inwestycyjne, w tym: | 420,8 | 399,7 | 105,3 |
| – Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego | 7,3 | 10,2 | 71,6 |
| Nakłady na wyrobiska ruchowe | 154,2 | 184,6 | 83,5 |
| Nakłady na zbrojenie ścian | 130,4 | 132,2 | 98,6 |
| Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów* | 33,6 | 57,3 | 58,6 |
| Razem | 739,0 | 773,8 | 95,5 |
| SEGMENT KOKSOWY | | | |
| Nakłady na rzeczowe aktywa trwale, wartości niematerialne, w tym: | 37,9 | 19,7 | 192,4 |
| – Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego | 3,9 | 5,2 | 75,0 |
| Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów | 2,8 | 1,3 | 215,4 |
| Razem | 40,7 | 21,0 | 193,8 |
| POZOSTAŁE SEGMENTY | | | |
| Nakłady na rzeczowe aktywa trwale oraz wartości niematerialne | 10,3 | 14,1 | 73,0 |
| Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów | 13,1 | 17,2 | 76,2 |
| Razem | 23,4 | 31,3 | 74,8 |
| RAZEM SEGMENTY | | | |
| Nakłady na rzeczowe aktywa trwale (bez wyrobisk ruchowych i zbrojenia ścian), wartości niematerialne, nieruchomości inwestycyjne, w tym: | 469,0 | 433,5 | 108,2 |
| – Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego | 11,2 | 15,4 | 72,7 |
| Nakłady na wyrobiska ruchowe | 154,2 | 184,6 | 83,5 |
| Nakłady na zbrojenie ścian | 130,4 | 132,2 | 98,6 |
| Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów* | 49,5 | 75,8 | 65,3 |
| RAZEM** | 803,1 | 826,1 | 97,2 |
| RAZEM (PO DOKONANIU KOREKT KONSOLIDACYJNYCH) | 614,1 | 831,6 | 73,8 |

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

** Wartość nakładów przed dokonaniem korekt konsolidacyjnych, które wyniosły za okres I kwartału 2026 roku: (-)189,0 mln PLN, w analogicznym okresie 2025 roku: 5,5 mln PLN.

NAKLĄDY NA INWESTYCJE RZECZOWE W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

W I kwartale 2026 roku Jednostka dominująca poniosła nakłady na inwestycje rzeczowe w wysokości 739,0 mln PLN (spadek o 4,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku), z których na rzeczowe aktywa trwale przypada kwota 705,0 mln PLN (spadek o 1,5%), na nakłady związane z prawem do użytkowania składnika aktywów kwota 33,6 mln PLN (spadek o 41,4%), natomiast na wartości niematerialne kwota 0,4 mln PLN (spadek o 42,9%). Głównym źródłem finansowania nakładów inwestycyjnych w I kwartale 2026 roku były środki własne, ponadto Jednostka dominująca wspomagala się finansowaniem zewnętrznym.

Poniesione przez Jednostkę dominującą nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwale I kwartale 2026 roku przeznaczono na realizację zadań kluczowych (na rozbudowę pionową oraz poziomą kopalni) oraz pozostałych, w tym dla zapewnienia bieżących zdolności produkcyjnych.

| WYSZCZEGÓLNIENIE | NAKLĄDY za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku | GLÓWNE INWESTYCJE STRATEGICZNE REALIZOWANE W JSW |
|---|--|--|
| <i>BUDOWA POZIOMU 1120 W KWK BORYNIA-ZOFIÓWKA RUCH BORYNIA</i> | 8,3 | W KWK Borynia-Zofiówka Ruch Borynia kontynuowano prace związane z budową poziomu 1120. Zasoby operatywne planowane do udostępnienia z poziomu 1120m szacowane są na około 38,5 mln ton. W złożu Ruchu Borynia występuje głównie węgiel koksowy typu 35 (hard). Projekt zaplanowano do realizacji w dwóch etapach: I etap, realizowany obecnie zakłada zakończenie prac związanych z pogłębianiem szybu II do poziomu 1120m (uzyskanie funkcji wentylacyjnej). Umożliwi to udostępnienie pozostałych do eksploatacji zasobów w pokładach 502/1 i 504/1. Realizacja II etapu projektu zakłada udostępnienie partii B i C z poziomu 1120m, a następnie partii E i F złoża. W I kwartale 2026 roku wydrążono 74 m wyrobisk górniczych, kontynuowano prace związane z pogłębianiem szybu (dostawa i zabudowa konstrukcji pomostów technologicznych) oraz pozostałe. |
| <i>BUDOWA POZIOMU 1080 W KWK BORYNIA-ZOFIÓWKA RUCH ZOFIÓWKA</i> | 2,7 | Jednostka dominująca kontynuowała realizację inwestycji związanej z budową poziomu 1080 w Ruchu Zofiówka, w celu udostępnienia i zagospodarowania zasobów złoża Zofiówka poniżej poziomu 900. Szacowana wielkość zasobów operatywnych w piętrze 900-1080 wynosi 40,2 mln ton. W I kwartale 2026 roku realizowano prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych oraz zakończono głębienie szybu II z do głębokości 1104,68m. |
| <i>UDOSTĘPNIENIE ZASOBÓW POKŁADÓW 405/1 I 405/2 W KWK BUDRYK</i> | 17,8 | Jednostka dominująca realizuje inwestycje związane z udostępnieniem zasobów pokładów 405/1 i 405/2 w KWK Budryk, które są wiodącymi pokładami dla poziomu 1290 i charakteryzują się występowaniem głównie węgla koksowego typu 35. Szacowana wielkość zasobów operatywnych wynosi około 67,5 mln ton. W ramach realizacji projektu „Połączenie wentylacyjne KWK „Budryk” z KWK „Knurów-Szczygłowice” wraz z modernizacją szybu „Aniolki”, w marcu 2026 roku przeprowadzony został odbiór końcowy budowy w KWK Knurów-Szczygłowice Ruchu Knurów stacji wentylatorów głównych przy szybie „Aniolki” wraz z niezbędnymi obiektami infrastruktury zewnętrznej. Obecnie kontynuowane są roboty związane z dwoma etapami modernizacji szybu „Aniolki”. |
| <i>BUDOWA POZIOMU 1050 W KWK KNURÓW- SZCZYGŁOWICE RUCH KNURÓW</i> | 32,2 | Jednostka dominująca prowadziła roboty związane z zagospodarowaniem zasobów zalegających w piętrze 850-1050 w Ruchu Knurów. Inwestycja ma na celu udostępnienie zasobów wysokiej jakości węgla koksowego typu 35.1. Łączna wielkość udokumentowanych zasobów operatywnych w Ruchu Knurów w piętrze 850-1050 szacowana jest na 80 mln ton. W I kwartale 2026 roku prowadzono prace związane z budową klimatyzacji centralnej na powierzchni jak i budowę infrastruktury dla klimatyzacji centralnej w wyrobiskach dolowych. |
| <i>BUDOWA POZIOMU 1050 W KWK KNURÓW- SZCZYGŁOWICE RUCH SZCZYGŁOWICE</i> | 8,7 | Jednostka dominująca prowadziła roboty związane z zagospodarowaniem zasobów zalegających w piętrze 850-1050 w Ruchu Szczygłowice. Inwestycja ma na celu udostępnienie zasobów węgla koksowego typu 35.1. Łączna wielkość udokumentowanych zasobów operatywnych w złożu Szczygłowice w piętrze 850-1050 szacowana jest na 79 mln ton. W I kwartale 2026 roku realizowano prace związane głównie z drażeniem wyrobisk górniczych oraz prace związane z wydłużeniem górniczego wyciągu szybowego szybu I w przedziale południowym do poz. 850m. |
| <i>POWIĘKSZENIE BAZY ZASOBOWEJ W KWK KNURÓW- SZCZYGŁOWICE RUCH SZCZYGŁOWICE</i> | 7,3 | JSW kontynuowała rozpoczętą w I kwartale 2024 roku realizację programu inwestycyjnego umożliwiającego powiększenie bazy zasobowej KWK Knurów-Szczygłowice Ruch Szczygłowice. Zakres rzeczowy przedsięwzięcia obejmuje dokonanie zmian funkcjonalności szybu II (umożliwiających zwiększenie zdolności wydobywczej) oraz szybu III (zmiana funkcji wentylacyjnej), które pozwolą na likwidację szybu IV, a w konsekwencji umożliwią uwolnienie zasobów węgla kamiennego zlokalizowanych w filarze szybu IV. W wyniku realizacji inwestycji ilość zasobów możliwych do eksploatacji szacowana jest na 27 mln ton. W I kwartale 2026 roku realizowano prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych oraz prace związane z wydłużeniem górniczego wyciągu szybowego szybu II w przedziale N do poz. 650m. |
| <i>ROZBUDOWA POZIOMU 1000 Z POGŁĘBIANIEM SZYBU III I IV W KWK PNIÓWEK</i> | 2,7 | Jednostka dominująca kontynuowała rozpoczętą w 2017 roku, w KWK Pniówek realizację projektu inwestycyjnego związanego z rozbudową poziomu wydobywczego 1000 wraz z pogłębianiem szybów III i IV. Projekt realizowany jest w celu zabezpieczenia efektywnej eksploatacji i dostępu do zasobów węgla typu 35, w południowo-zachodniej części złoża Pniówek. Łączna ilość zasobów operatywnych na poziomie 1000 w KWK Pniówek szacowana jest na około 51,2 mln ton. W I kwartale 2026 roku w ramach realizacji inwestycji prowadzono prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych oraz prace związane z pogłębianiem szybu III. |
| RAZEM | 79,7 | |

POZOSTAŁE NAKŁADY INWESTYCYJNE GRUPY

Nakłady inwestycyjne pozostałych spółek Grupy w I kwartale 2026 roku wyniosły 64,1 mln PLN (wzrost o 22,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku), z czego na rzeczowe aktywa trwale przypada kwota 48,0 mln PLN (wzrost o 51,9%), na wartości niematerialne kwota 0,2 mln PLN (spadek o 90,9%), natomiast na nakłady związane z prawem do użytkowania składnika aktywów kwota 15,9 mln PLN (spadek o 14,1%). Nakłady inwestycyjne segmentu koksowego oraz segmentów pozostałych w I kwartale 2026 roku stanowiły 8,0% nakładów ogółem

Grupy. Ponoszone przez spółki zależne nakłady na inwestycje rzeczowe przeznaczone były na realizację inwestycji kluczowych oraz zadań zabezpieczających bieżącą działalność operacyjną tych spółek. Źródłem finansowania kluczowych projektów inwestycyjnych realizowanych przez pozostałe spółki Grupy są środki własne oraz finansowanie zewnętrzne, głównie pozyskane dofinansowanie w postaci pożyczek.

| WYSZCZEGÓLNIENIE | NAKLADY za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku | KLUCZOWE PROJEKTY INWESTYCYJNE REALIZOWANE PRZEZ POZOSTAŁE SPÓŁKI GRUPY |
|---|--|---|
| <p><i>MODERNIZACJA BATERII KOKSOWNICZYCH</i></p> <p><i>W KOKSOWNI PRZYJAŻŃ (JSW KOKS)</i></p> | 10,1 | <p>W dniu 14 marca 2018 roku Zarząd JSW przyjął uchwałę i zaakceptował Dokumenty Wykonawcze wprowadzając do realizacji inwestycję pn. „Modernizacja baterii koksowniczej nr 4 w Koksowni Przyjaźń”. Zgodnie z przyjętym sposobem realizacji inwestycji (tzw. systemem gospodarczym), całość została podzielona na etapy. W dniu 30 lipca 2021 roku nastąpiło podpisanie umowy z firmą ZARMEN Sp. z o.o. („ZARMEN”) jako wykonawcą zadania głównego. W dniu 8 maja 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy JSW KOKS wyraziło zgodę na zwiększenie łącznego budżetu zadania inwestycyjnego do kwoty 936,2 mln PLN.</p> <p>W I kwartale 2026 roku kontynuowano prace związane z realizacją inwestycji osiągając zaawansowanie 79,5% w odniesieniu do aktualnego budżetu, który został podwyższony o 63,7 mln PLN do wartości 999,9 mln PLN. Wraz ze zmianą budżetu projektu dokonano także aktualizacji terminu zakończenia na dzień 30 listopada 2026 roku.</p> <p>W związku z rozpoczętym w dniu 12 maja 2025 roku rozruchem technologicznym baterii koksowniczej, dalsze prace budowlano-montażowe, w tym ich kolejność, będą podporządkowane technologii rozgrzewania masywu ceramicznego. Trwa montaż odbieralnika i uzbrajanie go w osprzęt oraz dobiega końca wykonanie wymurówki drzwi piecowych. Pozostałe zadania cząstkowe zostały zakończone i oczekują na możliwość przeprowadzania prób ruchowych, a następnie odbiór końcowy.</p> <p>W dniu 15 lipca 2025 roku JSW KOKS zawarła umowę o przeprowadzenie mediacji z firmą ZARMEN celem podjęcia próby rozstrzygnięcia występujących między Stronami kwestii spornych w zakresie realizacji umowy. W dniu 15 stycznia 2026 roku podpisano ugodę mediacyjną oraz Aneks nr 4 wprowadzający postanowienia ugody, a także częściowe rozliczenie robót dodatkowych. W dniu 19 marca 2026 roku JSW KOKS uzyskała wszystkie wymagane zgody korporacyjne na zawarcie ugody mediacyjnej i Aneksu nr 4 wprowadzającego postanowienia ugody oraz oczekuje na ich sądowe zatwierdzenie. Szerzej w Punkcie 7.2. niniejszego sprawozdania.</p> <p>Wobec zgłoszenia roszczeń przez kolejnego wykonawcę zadania cząstkowego realizowanego w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego, JSW KOKS rozpoczęła kolejny proces mediacji przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej RP, celem osiągnięcia porozumienia.</p> |
| <p><i>BUDOWA BLOKU ENERGETYCZNEGO</i></p> <p><i>W KOKSOWNI RADLIN (JSW KOKS)</i></p> | 16,4 | <p>Przedsięwzięcie realizowane przez JSW KOKS ma na celu wykorzystanie gazu koksowniczego do produkcji energii elektrycznej i ciepła na potrzeby własne i na sprzedaż. W ramach przedsięwzięcia planuje się realizację budowy bloku energetycznego opalanego własnym gazem koksowniczym o mocy cieplnej 104 MWt z turbiną upustowo-kondensacyjną o mocy 28 MWe i członem ciepłowniczym o mocy 37 MWt, który zapewni dostawy energii elektrycznej, pary i ciepła dla koksowni Radlin, ciepła do pobliskiej KWK ROW Ruch Marcel oraz mieszkańców miasta Radlin. W dniu 14 marca 2018 roku Zarząd JSW przyjął uchwałę i zaakceptował Dokumenty wykonawcze wprowadzając do realizacji inwestycję pn. „Budowa bloku energetycznego w Koksowni Radlin”. W dniu 12 czerwca 2019 roku nastąpiło podpisanie umowy z firmą RAFAKO S.A. („RAFAKO”).</p> <p>W dniu 8 listopada 2024 roku Zarząd JSW KOKS podjął decyzję o odstąpieniu od umowy, w części dotyczącej niewykonanej, a stosowne oświadczenie zostało dostarczone do GRI. Zarząd JSW KOKS przyjmuje, że odstąpienie od umowy nastąpiło z przyczyn leżących po stronie RAFAKO.</p> <p>JSW KOKS przejęła umowy podwykonawcze, w oparciu o rozwiązania wynikające z zawartych na uprzednim etapie porozumień trójstronnych, a tym samym dąży do utrzymania ciągłości w ramach realizacji prac inwestycyjnych. Szerzej opisane w Punkcie 7.2. niniejszego sprawozdania.</p> <p>W I kwartale 2026 roku kontynuowano prace związane z realizacją inwestycji osiągając zaawansowanie 92,1% w odniesieniu do aktualnej wartości kosztorysowej.</p> <p>W dniu 13 stycznia 2026 roku podpisany został Protokół potwierdzający osiągnięcie statusu projektu funkcjonującego i rozpoczęcia jego fazy operacyjnej. W dniu 13 lutego 2026 roku przeprowadzona została synchronizacja nowej Elektrociepłowni Radlin z krajową siecią elektroenergetyczną. Blok energetyczny pozostaje cały czas w pracy i jest zsynchronizowany z siecią elektroenergetyczną. Trwa Ruch Regulacyjny oraz prace optymalizacyjne turbogeneratorskiego układu wyprowadzenia mocy i systemu sterowania kotłami.</p> <p>Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. końcem kwietnia 2026 roku zakończono z powodzeniem próbę całego układu ciepłowniczego oraz sieci zewnętrznych Elektrociepłowni Radlin. W ramach przeprowadzonych działań instalacja została kompleksowo przepłukana i przygotowana do pracy, a następnie zrealizowano pozytywną próbę podania ciepła do sieci ciepłowniczej.</p> |
| RAZEM | 26,5 | |

INWESTYCJE KAPITAŁOWE

Opis inwestycji kapitałowych dokonanych w I kwartale 2026 roku zawarty został w Punkcie 2.3. niniejszego sprawozdania.

6.5. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

Grupa zarządza zasobami finansowymi zarówno na poziomie poszczególnych spółek, jak i na poziomie skonsolidowanym. Spółki z Grupy regularnie prognozują i monitorują płynność na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych. Proces zarządzania wspomagany przez wdrożoną *Politykę zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej JSW wraz z procedurą*, 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 dekonunktury stanowi bufor bezpieczeństwa w razie konieczności ponoszenia wydatków nieznajdujących pokrycia we wpływach. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 marca 2026 roku wynosi 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 procesu restrukturyzacji biznesowej mającego na celu stabilizację sytuacji płynnościowej Spółki. Kluczowe działania Grupy skoncentrowane na zapewnieniu płynności finansowej w podziale na obszary według głównych interesariuszy zostały szczegółowo przedstawione w Punkcie 4.3. niniejszego sprawozdania;
- Grupa otrzymała zawiadomienia z ZUS o pozytywnym rozpatrzeniu wniosków o odroczenie terminu płatności 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 do października 2025 roku i rozłożenie należności objętych tymi umowami na 11 rat, z czego: 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, 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 renegotjacji 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.

Szczegółowe informacje dotyczące zarządzania ryzykiem płynności w Grupie przedstawione zostały w Nocie 9.3.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.*

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLWÓW PIENIĘŻNYCH

Głównym czynnikiem kształtującym sytuację finansową Grupy jest podaż i popyt oraz uzyskana średnia cena sprzedaży głównych produktów, tj. węgla i koks, co ma bezpośrednie przełożenie na generowane przychody i przepływy finansowe.

| Wyszczególnienie | Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca | | Dynamika 2025=100 |
|--|---|--------------------------------|-------------------|
| | 2026 | 2025 (dane przekształcone)* | |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | (294,6) | (598,3) | 49,2 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym: | (170,7) | 548,7 | - |
| - przepływy netto z inwestycji FIZ | - | 1 460,3 | - |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (97,9) | (71,5) | 136,9 |

| Wyszczególnienie | Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca | | Dynamika 2025=100 |
|--|---|--------------------------------|-------------------|
| | 2026 | 2025 (dane przekształcone)* | |
| ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW | (563,2) | (121,1) | 465,1 |

* Dane przekształcone w związku z klasyfikacją działalności zaniechanej – szczegóły w Nocie 2.5. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.

Środki pieniężne z działalności operacyjnej

Wygenerowane w I kwartale 2026 roku ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 294,6 mln PLN wynikały z ujemnych wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 282,4 mln PLN, na co wpływ miała przede wszystkim poniesiona strata przed opodatkowaniem w wysokości (703,9) mln PLN. Czynniki wpływające na wysokość wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej przedstawione zostały w Nocie 8.1. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.

Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej w I kwartale 2026 roku wyniosła (170,7) mln PLN, w przeciwieństwie do środków uzyskanych w analogicznym okresie 2025 roku w wysokości 548,7 mln PLN, przede wszystkim za sprawą poniesionych wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 578,9 mln PLN, pomimo uzyskanego wpływu zaliczki otrzymanej z tytułu sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR w wysokości 400,0 mln PLN.

Środki pieniężne z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I kwartale 2026 roku wyniosły (97,9) mln PLN wobec (71,5) mln PLN w I kwartale 2025 roku. Ich poziom w analizowanym okresie 2026 roku uwzględnia płatności związane z leasingiem w wysokości 48,9 mln PLN, odsetki i prowizje zapłacone z działalności finansowej w wysokości 28,8 mln PLN oraz spłatę kredytów i pożyczek w kwocie 19,9 mln PLN.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za I kwartał 2026 rok wyniosła 234,4 mln PLN i była niższa w stosunku do 31 marca 2025 roku o 529,0 mln PLN.

KLUCZOWE UMOWY KREDYTOWANIA

Wysokość zobowiązań z tytułu zawartych przez Grupę umów kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2026 roku wynosi 1 816,6 mln PLN, co oznacza spadek w stosunku do stanu na 31 grudnia 2025 roku o 11,8 mln PLN. W analizowanym okresie Grupa dokonała spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 19,9 mln PLN.

W dniu 9 marca 2026 roku zawarto aneks do Umowy Finansowania, na mocy którego odroczone raty kapitałowe przypadające do spłaty w marcu i czerwcu 2026 roku w łącznej kwocie 45,8 mln PLN, 2,9 mln USD oraz 5,4 mln EUR do 31 sierpnia 2026 roku, ponadto finansujący rzekli się uprawnień wynikających z niewykonania zobowiązań wynikających z Umowy Finansowania z Konsorcjum w datach 31 grudnia 2025 roku, 31 marca 2026 roku oraz 30 czerwca 2026 roku.

Szczegółowe informacje dotyczące zawartych przez Grupę umów finansowania oraz dokonanych spłat przedstawione zostały w Nocie 6.1. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.

INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ

Grupa posiada inwestycje w portfel aktywów finansowych poprzez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („FIZ”), w którym Jednostka dominująca posiada 100% wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych. Fundusz stosuje konserwatywną politykę inwestycyjną. Środki zgromadzone w FIZ są wykorzystywane w okresie załamania koniunktury i/lub w okresie kiedy Grupa generuje ujemne przepływy pieniężne.

Czas trwania Funduszu, po wydłużeniu, ustalony został do dnia 30 grudnia 2027 roku, z możliwością dalszego wydłużenia maksymalnie o trzy lata.

Wartość netto aktywów Funduszu na dzień 31 marca 2026 roku wynosi 102,0 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 101,2 mln PLN).

Szczegółowe informacje dotyczące inwestycji w portfel aktywów FIZ przedstawione zostały w Nocie 7.5. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.

6.6. UDZIELONE PORĘCZENIA, POŻYCZKI I GWARANCJE

W I kwartale 2026 roku spółki Grupy nie udzielały poręczeń oraz gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, o istotnej łącznej wartości.

6.7. PROGNOZY WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW

JSW nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2026 rok.

6.8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku, wszystkie transakcje Grupy z podmiotami powiązаныmi 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 powiązаныmi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.*

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku zidentyfikowano indywidualną transakcję przeprowadzoną między JSW i jednostkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa, która była znacząca ze względu na nietypowy zakres i/lub kwotę. Transakcja ta dotyczy przedwstępnej umowy sprzedaży zawartej z ARP, co zostało szerzej omówione w Nocie 1.2. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.*

6.9. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

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.

7. POZOSTAŁE INFORMACJE

7.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE

Stan zatrudnienia oraz przeciętne zatrudnienie w Grupie:

| Wyszczególnienie | Stan zatrudnienia na dzień 31 marca | | Dynamika | Przeciętne zatrudnienie za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca | | Dynamika |
|--|-------------------------------------|---------------|-------------|---|---------------|-------------|
| | 2026 | 2025 | 2025=100 | 2026 | 2025 | 2025=100 |
| Pracownicy na stanowiskach robotniczych | 23 224 | 24 293 | 95,6 | 23 338 | 24 515 | 95,2 |
| Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych | 7 089 | 7 447 | 95,2 | 7 160 | 7 505 | 95,4 |
| Razem | 30 313 | 31 740 | 95,5 | 30 498 | 32 020 | 95,2 |

Według stanu na dzień 31 marca 2026 roku w Grupie zatrudnionych było 30 313 pracowników. W porównaniu do tego samego okresu 2025 roku zatrudnienie było niższe o 1 427 osób. Największe zatrudnienie występuje w Jednostce dominującej, które na dzień 31 marca 2026 roku wyniosło 20 135 osób i było niższe w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2025 roku o 870 osób, zaś w stosunku do końca 2025 roku spadło o 353 osoby.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku wyniosło 30 498 osób. Przeciętne zatrudnienie w Jednostce dominującej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku wyniosło 20 363 osoby i było niższe w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego o 840 osób.

7.2. SPRAWY SPORNE

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku spółki Grupy uczestniczyły w postępowaniach sądowych i administracyjnych związanych z prowadzoną przez nie działalnością. W ocenie Zarządu, zgodnie z najlepszą wiedzą, spółkom Grupy nie zagrażają postępowania i spory, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową i rentowność, inne niż omówione poniżej.

| OPIS SPRAWY | WARTOŚĆ PRZEDMIOTU SPORU |
|---|--------------------------|
| <i>Sprawa z powództwa JSW przeciwko Minova Ekochem S.A., A. Weber Sp. z o.o. oraz DSI Schaum Chemie Sp. z o.o.</i> | 118,7 |
| JSW w dniu 13 grudnia 2019 roku złożyła do Sądu Okręgowego w Katowicach pozew przeciwko: Minova Ekochem S.A., A. Weber Sp. z o.o. oraz DSI Schaum Chemie Sp. z o.o. Spór dotyczy zasądzenia solidarnie od ww. pozwanych odszkodowania na rzecz JSW z tytułu z umowy cenowej na rynku chemii górniczej w latach 2005-2011. JSW w przedmiotowym postępowaniu reprezentowana jest przez Prokuratorię Generalną Rzeczypospolitej Polskiej. Sprawa w toku. | |
| <i>Sprawa z powództwa Pemug Sp. z o.o. przeciwko JZR</i> | 27,3 |
| <i>Sprawa z powództwa JZR przeciwko Pemug Sp. z o.o.</i> | 13,7 |
| Spółka JZR, w obszarze prowadzonej modernizacji Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla („ZPMW”) w KWK Budryk, w dniu 20 września 2017 roku w formie porozumienia trójstronnego wstąpiła w prawa i obowiązki JSW z umowy z wykonawcą inwestycji tj. firmą Pemug Sp. z o.o. („Pemug”) (wcześniej Famur – Pemug). W ramach realizowanej umowy, na skutek opóźnień w realizacji przedmiotowej modernizacji ZPMW, pomiędzy stronami występowały kwestie sporne. JZR i Pemug podejmowały kilkakrotnie negocjacje. W efekcie prowadzonej korespondencji pomiędzy JZR a Pemug oraz wydanego w dniu 22 stycznia 2021 roku postanowienia Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach zezwalającego Zarządcy Pemug na odstąpienie od dalszej realizacji umowy dotyczącej rozbudowy i modernizacji ZPMW KWK Budryk, z dniem 12 marca 2021 roku nastąpiło przez Pemug odstąpienie od umowy głównej i od umów na roboty dodatkowe w części niewykonanej. W związku z powstałymi opóźnieniami w realizacji inwestycji JZR w marcu 2021 roku obciążyła Pemug karami umownymi za zwłokę (naliczonymi do dnia odstąpienia od umów), które zostały objęte odpisem aktualizującym na skutek ogłoszenia upadłości wykonawcy. JZR dokonała również potrącenia wzajemnych wierzytelności w wyniku którego, wartość należności z tytułu naliczonych kar umownych wyniosła 13,7 mln PLN. W zakresie ww. kwoty JZR złożyła pozew do Sądu Okręgowego w Gliwicach. | |
| Pemug w dalszym ciągu podejmuje działania w zakresie odzyskania częściowo potrąconych należności, kwestionuje zasadność naliczonych przez JZR kar umownych i kieruje pod adresem JZR dodatkowe żądania finansowe w związku z realizowaną inwestycją oraz wystąpił z pozwem do JZR o zapłatę, którego pierwotna wartość wynosiła 25,9 mln PLN. Pemug dokonał rozszerzenia powództwa w zakresie robót wykonanych przez Pemug, przed złożeniem oświadczenia o odstąpieniu od umowy, w efekcie czego, wartość przedmiotu sporu wynosi obecnie 26,5 mln PLN. | |
| Postanowieniem z dnia 24 maja 2022 roku Sąd Okręgowy w Katowicach wyłączył do odrębnego rozpoznania roszczenia w zakresie wynikającym z przepisów ustawy o prawie autorskim w wysokości 2,4 mln PLN oraz w pozostałym zakresie, przekazał sprawę Sądowi Okręgowemu w Gliwicach. Zgodnie z wyrokiem z dnia 16 listopada 2023 roku powództwo co do roszczeń dotyczących praw autorskich do projektów zostało w całości oddalone. Pemug złożył apelację od wyroku sądowego. Zgodnie z otrzymanym odpisem apelacji Pemug zaskarżył 788,0 tys. PLN. W pozostałej części wyrok jest prawomocnie oddalony. | |
| Dodatkowo zarządzeniem Sędziego Sądu Okręgowego w Gliwicach sprawa sądowa z powództwa JZR o zapłatę 13,7 mln PLN została połączona do wspólnego rozpoznania i rozstrzygnięcia ze sprawą z powództwa Pemug o zapłatę 26,5 mln PLN. Sąd dopuścił dowód z opinii biegłego wskazując tezy dowodowe opinii. Po uzyskaniu od różnych biegłych informacji o koszcie sporządzenia opinii strony wskazały preferowaną osobę biegłego i oczekują na wydanie opinii. Sprawa w toku. | |

| OPIS SPRAWY | WARTOŚĆ PRZEDMIOTU SPORU |
|--|--------------------------|
| <i>Sprawy z powództwa JSW KOKS przeciwko kontrahentowi</i> | 10,4 |
| <i>Sprawy z powództwa kontrahenta przeciwko JSW KOKS</i> | 12,2 |
| <p>Przed Sądem Okręgowym w Katowicach 30 listopada 2015 roku zostało wszczęte postępowanie sądowe o zapłatę kar umownych za niedotrzymanie terminu realizacji przedsięwzięcia inwestycyjnego na terenie Koksowni Przyjaźń. JSW KOKS w sierpniu 2015 roku wystawiła notę obciążeniową na kwotę 8,2 mln PLN, która nie została uznana przez wykonawcę. W związku z przebiegiem postępowań, JSW KOKS w czerwcu 2017 roku utworzyła rezerwę na kwotę 9,5 mln PLN. W dniu 2 stycznia 2023 roku została doręczona korzystna dla JSW KOKS opinia biegłego, do której wykonawca wniósł zastrzeżenia. W dniu 22 kwietnia 2024 roku wpłynął odpis uzupełniającej opinii biegłego sądowego. W dniu 6 maja 2024 roku Kancelaria wysłała do Sądu pismo stwierdzające, że JSW KOKS podtrzymuje dotychczasowe stanowisko w sprawie i że nie zgłasza zastrzeżeń do opinii uzupełniającej. W marcu 2025 roku została doręczona uzupełniająca opinia biegłego sądowego, która podtrzymuje w całości swoje wcześniejsze wywody. Opinia jest korzystna dla JSW KOKS. Strony ustosunkowały się do opinii. Biegły został wezwany celem przesłuchania. Biegły podtrzymał w całości opinię pisemną. Kontrahent podtrzymuje swoje stanowisko odnośnie zasadności powołania innego biegłego. Sąd wyznaczył stronom miesięczny termin na napisanie pisma procesowego, w którym odniosą się do wyników przesłuchania biegłego oraz przedstawia aktualne stanowisko w sprawie. Sprawa w toku.</p> <p>W dniu 30 grudnia 2022 roku w Sądzie Okręgowym w Katowicach został złożony pozew przeciwko wykonawcy o zapłatę tytułem nieosiągnięcia gwarantowanej dyspozycyjności bloku w pierwszym roku okresu gwarancyjnego, na kwotę 2,2 mln PLN. W dniu 6 lutego 2023 roku Sąd Okręgowy w Katowicach wydał postanowienie o przekazaniu sprawy do rozpoznania Sądowi Okręgowemu w Gliwicach. W dniu 15 maja 2025 roku Sąd wyznaczył biegłego ze wskazaniem terminu 6 miesięcy na sporządzenie opinii. Ze względu na wysokie szacowane koszty sporządzenia opinii JSW KOKS wniosła do Sądu o wykorzystanie na potrzeby niniejszej sprawy opinii biegłego sądowego, sporządzonej w sprawie opisanej powyżej. Kontrahent nie zgodził się z wnioskiem JSW KOKS. Strony oczekują na ostateczną decyzję Sądu. Sprawa w toku.</p> <p>W postępowaniu sądowym powiązany z wyżej opisaną sprawą w grudniu 2020 roku zapadł niekorzystny dla JSW KOKS wyrok Sądu I Instancji. Spółka JSW KOKS zwiększyła utworzoną w grudniu 2019 roku rezerwę o zasądzone koszty procesu oraz odsetki, która na dzień 31 marca 2026 roku wyniosła 2,7 mln PLN. Złożona została apelacja. W dniu 14 czerwca 2022 roku Sąd Apelacyjny, po rozpoznaniu wniesionej apelacji, zmienił rozstrzygnięcie Sądu Okręgowego - oddalił w całości powództwo, z którym wystąpił wykonawca oraz obciążył ten podmiot kosztami postępowania za obie instancje. Wykonawca wniósł skargę kasacyjną. JSW KOKS przesłała odpowiedź na przedmiotową skargę. Sąd Najwyższy w dniu 7 marca 2024 roku przyjął sprawę do rozpoznania. Sprawa w toku.</p> | |
| <i>Sprawa z powództwa GRENEVIA S.A. przeciwko JSW</i> | 11,0 |
| <p>W dniu 20 listopada 2023 roku zostało wszczęte postępowanie z powództwa GRENEVIA S.A. przeciwko JSW. Spór dotyczy zapłaty odszkodowania w związku z utratą kombajnu chodnikowego pozostawionego w otamowanym chodniku. JSW kwestionuje zasadność roszczenia. Jednostka dominująca w przedmiotowym postępowaniu reprezentowana jest przez Prokuratorię Generalną Rzeczypospolitej Polskiej. Postępowanie w toku.</p> | |
| <i>Sprawa z powództwa JSW przeciwko Elektrometal S.A.</i> | 8,1 |
| <p>W dniu 20 grudnia 2022 roku zostało wszczęte postępowanie z powództwa JSW przeciwko Elektrometal S.A. Żądanie pozwu dotyczy niezapłaconych kar umownych w związku z realizacją inwestycji: <i>Przebudowa i modernizacja górniczego wyciągu szybowego Foch II</i> w KWK Knurów-Szczygłowice. Część kary umownej została potrącona z wynagrodzeniem Elektrometal S.A., a pozostała część dochodzona jest w ramach dwóch procesów sądowych. Pozwany w ramach postępowań sądowych, domaga się miarkowania kary umownej. JSW w przedmiotowym postępowaniu reprezentowana jest przez Prokuratorię Generalną Rzeczypospolitej Polskiej.</p> | |
| <i>Sprawa z powództwa Elektrometal S.A. przeciwko JSW</i> | 5,7 |
| <p>W dniu 19 kwietnia 2021 roku zostało wszczęte postępowanie sądowe z powództwa Elektrometal S.A. przeciwko JSW. Żądanie pozwu dotyczy zapłaty za realizację inwestycji: <i>Przebudowa i modernizacja górniczego wyciągu szybowego Foch II</i> w KWK Knurów-Szczygłowice. Powód dochodzi należności z niezapłaconej faktury, w związku z dokonaniem przez JSW potrąceniem. JSW reprezentowana jest przez Prokuratorię Generalną Rzeczypospolitej Polskiej.</p> | |

MEDIACJE

Umowa mediacyjna pomiędzy ZARMEN oraz JSW KOKS

W dniu 15 lipca 2025 roku JSW KOKS podpisała umowę o przeprowadzenie mediacji w Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej, z firmą ZARMEN realizującą zadanie inwestycyjne, celem podjęcia próby rozstrzygnięcia występującego pomiędzy stronami sporu w zakresie ustalenia przyczyn opóźnień w osiągnięciu punktów kontrolnych oraz braku zrealizowania przedmiotu umowy w terminach wynikających z harmonogramu realizacji umowy, a także istniejących pomiędzy stronami innych kwestii spornych odnoszących się do sfery realizacyjnej umowy. Z końcem grudnia 2025 roku Strony osiągnęły porozumienie.

W dniu 15 stycznia 2026 roku JSW KOKS podpisała z kontrahentem realizującym główną część zadania umowę mediacyjną oraz aneks nr 4 wprowadzający postanowienia ugody, a także częściowe rozliczenie robót dodatkowych. W dniu 19 marca 2026 roku JSW KOKS uzyskała wszystkie wymagane zgody korporacyjne na zawarcie ugody mediacyjnej i aneksu nr 4 wprowadzającego postanowienia ugody i oczekuje na sądowe zatwierdzenie ugody mediacyjnej. Wobec zgłoszenia roszczeń przez kolejnego wykonawcę zadania cząstkowego, realizowanego w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego Modernizacja baterii koksowniczej nr 4, JSW KOKS rozpoczęła kolejny proces mediacji przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej RP.

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

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

W dniu 26 września 2024 roku RAFAKO złożyło wniosek o ogłoszenie upadłości, a w dniu 19 grudnia 2024 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach, XII Wydział Gospodarczy wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości RAFAKO i wyznaczył syndyka upadłościowego.

W dniu 15 października 2024 roku JSW KOKS naliczyła kary umowne względem RAFAKO, które są kwestionowane przez RAFAKO. W dniu 8 listopada 2024 roku Zarząd JSW KOKS podjął decyzję o odstąpieniu (z przyczyn leżących po stronie RAFAKO) od Umowy, w części dotychczas nie wykonanej, a stosowne oświadczenie zostało dostarczone RAFAKO.

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

Na gruncie postępowania upadłościowego JSW KOKS systematycznie zgłaszała wierzytelności. W 2025 roku zgłoszono do Syndyka masy upadłości RAFAKO wierzytelności z tytułu płatności bezpośrednich oraz oświadczenia o potrąceniu ewentualnym.

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

W dniu 11 lutego 2026 roku przed Sądem Rejonowym w Gliwicach odbyła się rozprawa w przedmiocie wniosku Syndyka masy upadłości RAFAKO o wyrażenie zgody na odstąpienie od umowy z winy JSW KOKS oraz na odstąpienie od umów zabezpieczenia kontraktowego tej umowy. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. w dniu 9 kwietnia 2026 roku, Sąd Rejonowy oddalił wniosek syndyka o wyrażenie zgody na odstąpienie od umowy kaucji gwarancyjnej oraz umowy o ustanowienie zabezpieczenia w postaci gwarancji bankowej. W pozostałym zakresie wniosek nie jest jeszcze rozpoznany. W dniu 6 maja 2026 roku syndyk RAFAKO złożył zażalenie na postanowienie z dnia 9 kwietnia 2026 roku.

W dniu 11 marca 2026 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach jako Sąd Instancji na pierwszej rozprawie, oddalił w całości powództwo Syndyka RAFAKO o ustalenie:

- nieistnienia prawa Pozwanego do dokonania potrącenia (rozliczenia) płatności bezpośrednich, które JSW KOKS zrealizowała na rzecz podwykonawców RAFAKO, z kwoty zabezpieczenia należytego wykonania Umowy z dnia 12 czerwca 2019 roku o realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego pod nazwą: „Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS S.A. - „Budowa bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym” w JSW KOKS S.A. Oddział KKZ - Koksownia Radlin” wniesionego przez RAFAKO na rzecz JSW KOKS w pieniądzu w kwocie 19,5 mln PLN,
- nieistnienia obowiązku RAFAKO do uzupełnienia zabezpieczenia należytego wykonania Umowy o kwotę 19,5 mln PLN.

Dodatkowo Sąd zasądził na rzecz JSW KOKS zwrot kosztów postępowania w kwocie 37 600 PLN wraz z należnymi odsetkami za opóźnienie od uprawomocnienia się wyroku do dnia zapłaty. W dniu 24 kwietnia 2026 roku, syndyk RAFAKO złożył apelację od tego wyroku.

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

Po dniu 31 marca 2026 roku, tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, poza zdarzeniami wymienionymi w niniejszym sprawozdaniu oraz zdarzeniami opisanymi w *Śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku* i *Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku*, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, a także inne istotne zdarzenia dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

Według stanu na 31 marca 2026 roku w JSW funkcjonowały 83 Zakładowe Organizacje Związkowe. Liczba członków związków zawodowych w JSW według stanu na 31 grudnia 2025 roku wynosiła 37 383, co oznacza, że uzwiązkowienie wynosiło 182,5%. Łączna liczba członków związków zawodowych przekracza liczbę pracowników zatrudnionych w JSW, ponieważ pracownik może należeć do kilku związków.

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

Pismem z dnia 28 listopada 2025 roku Reprezentatywne Organizacje Związkowe JSW (tj. Zakładowa Organizacja Koordynacyjna NSZZ „Solidarność” JSW, Federacja Związków Zawodowych Górników JSW, Związek Zawodowy „Kadra Pracowników” JSW) oraz Organizacje związkowe „Jedność” działające w JSW (tj. Federacja Związków Zawodowych „Jedność”, ZZ „Jedność” Pracowników JSW KWK „Knurów-Szczygłowice”, ZZ „Jedność” Pracowników JSW Ruch KWK „Knurów”, ZZ „Jedność” KWK „Pniówek”, ZZ „Jedność” Pracowników JSW Ruch „Borynia”, ZZ „Jedność” Pracowników JSW Ruch „Zofiówka”, Związek Zawodowy „Jedność” GK JSW), zwróciły się do Zarządu JSW z żądaniem:

- natychmiastowego wstrzymania realizacji decyzji o ograniczeniu nagrody z okazji „Dnia Górnika” oraz ekwiwalentu barbórkowego za 2025 rok oraz dokonania pełnej wypłaty świadczenia zgodnie z obowiązującymi wewnętrznymi przepisami prawa pracy JSW, w tym postanowieniami Porozumienia z 31 marca 2021 roku i wynikającymi z nich regulacjami dotyczącymi świadczeń barbórkowych,
- rozpoczęcia rokowań w trybie art. 8 ustawy o rozwiązywaniu sporów zbiorowych w celu wypracowania porozumienia,
- wyjaśnienia i udostępnienia pełnej dokumentacji decyzyjnej i finansowej będącej podstawą decyzji o ograniczeniu wypłaty nagrody z okazji „Dnia Górnika” oraz ekwiwalentu barbórkowego za 2025 rok.

W dniu 15 grudnia 2025 roku odbyły się rokowania z Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi JSW, a w dniu 19 grudnia 2025 roku z Organizacjami związkowymi „Jedność” działającymi w JSW w ramach powyższego sporu. Strony Sporu nie doszły do porozumienia, podpisany został protokół rozbieżności. Zgodnie z procedurą przewidzianą w ustawie o rozwiązywaniu sporów zbiorowych dalsze negocjacje odbędą się przy współudziale mediatora. W dniu 13 marca 2026 roku odbyły się mediacje pomiędzy Zarządem JSW, a Organizacjami związkowymi „Jedność” działającymi w JSW, Strony nie osiągnęły porozumienia – sporządzony został protokół rozbieżności kończący postępowanie mediacyjne.

Pismem z dnia 28 listopada 2025 roku Federacja Pracowniczych Związków Zawodowych wystąpiła do Zarządu JSW z następującymi żądaniem: wycofania wszelkich projektów dotyczących cięć wynagrodzeń i świadczeń, wstrzymania realizacji decyzji o ograniczeniu nagrody z okazji „Dnia Górnika” oraz ekwiwalentu barbórkowego za 2025 rok oraz dokonania pełnej wypłaty świadczenia zgodnie z obowiązującymi wewnętrznymi przepisami prawa pracy JSW, w tym postanowieniami Porozumienia z 31 marca 2021 roku i wynikającymi z nich regulacjami dotyczącymi świadczeń barbórkowych, rozpoczęcia rzeczywistego dialogu z wszystkimi organizacjami związkowymi oraz przeprowadzenia przeglądu kosztów zarządczych zamiast oszczędności kosztem pracowników, przedstawienia pełnej diagnozy finansowej Spółki. W dniach 17 grudnia 2025 roku oraz 9 stycznia 2026 roku odbyły się rokowania w ramach powyższego sporu. Strony nie doszły do porozumienia. Strony Sporu postanowiły zawiesić dalsze prowadzenie sporu zbiorowego do 31 marca 2026 roku. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie został wyznaczony termin kolejnego spotkania.

Porozumienie Zawieszające oraz Porozumienie Wykonawcze zawarte pomiędzy Zarządem JSW i Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi działającymi w JSW

W 2025 roku odbyły się liczne spotkania z przedstawicielami Reprezentatywnych Organizacji Związkowych działających w JSW, których celem było wypracowanie i wdrożenie rozwiązań mających na celu dostosowanie poziomu kosztów pracy do aktualnych możliwości finansowych Spółki, z uwzględnieniem konieczności zapewnienia jej dalszej stabilności i ciągłości funkcjonowania.

W dniu 13 lutego 2026 roku zawarte zostało *Porozumienie Zawieszające* oraz *Porozumienie Wykonawcze* pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi przy udziale Wiceministra Aktywów Państwowych. Projekt Porozumienia Zawieszającego był przedmiotem referendum przeprowadzonego wśród pracowników JSW w dniu 12 lutego 2026 roku, w którym ponad 97% pracowników opowiedziało się za jego przyjęciem. 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). Zgodnie z zapisami Porozumienia, jeżeli w trakcie obowiązywania Porozumienia Zawieszającego sytuacja ekonomiczna JSW się poprawi, Spółka zobowiązuje się do wypłaty zawieszonych świadczeń, bez prawa do odsetek, z uwzględnieniem mechanizmu podziału nadwyżki gotówki (tzw. cash-sweep) zakładającego proporcjonalną dystrybucję nadwyżki gotówki do pracowników oraz instytucji finansujących.

Porozumienie Zawieszające weszło w życie z dniem 13 lutego 2026 roku, z mocą obowiązywania od 1 lutego 2026 roku i zostało zawarte na okres 23 miesięcy, tj. do dnia 31 grudnia 2027 roku. Porozumienie Zawieszające jest częścią szerokiego Programu naprawczego, który ma na celu poprawę sytuacji finansowej JSW i zabezpieczenie przyszłości Spółki w obliczu trudnych warunków rynkowych.

Przyjmując do wycień stan zatrudnienia na dzień 1 lutego 2026 roku łączne oszczędności wynikające z zawartego Porozumienia Zawieszającego w latach 2026 - 2027, oszacowano na około 1,2 mld PLN.

Przedmiotem Porozumienia Wykonawczego jest ustalenie wzajemnych zobowiązań i uprawnień Stron związanych z wejściem w życie oraz realizacją Porozumienia Zawieszającego. Porozumienie Wykonawcze obowiązuje w okresie obowiązywania Porozumienia Zawieszającego, stanowiąc element jego wykonania i realizacji.

Szczegóły przedstawione zostały w raportach bieżących nr 5/2026 i nr 7/2026.

Zgodnie z § 5 Porozumienia Wykonawczego, powołany został Zespół Restrukturyzacyjny. Zadaniem zespołu jest omawianie oraz analiza wyników realizacji Programu Naprawczego JSW, jak również przedstawienie propozycji jego korekt w przypadku istotnych zmian sytuacji Spółki, z zastrzeżeniem uzyskania niezbędnych zgód instytucji finansowych. Pierwsze spotkanie w ramach prac Zespołu odbyło się w dniu 31 marca 2026 roku.

8. ZATWIERDZENIE POZOSTAŁYCH INFORMACJI DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

Niniejsze sprawozdanie pt. *Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 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

SŁOWNIK SKRÓTÓW I POJĘĆ

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

METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAŹNIKÓW

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