



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.

**za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2026 roku**

SPIS TREŚCI

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)	6
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
INFORMACJE DODATKOWE	9
NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	9
2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI	10
2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
2.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	10
2.3. NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ICH ZMIANY	15
2.4. ZMIANA ZNACZĄCYCH SZACUNKÓW ORAZ ZNACZĄCE OSĄDY	17
2.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI	18
2.6. ISTOTNE ZMIANY POZYCJI SPRAWOZDAWCZYCH, KWOTY MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ, WYWIERANY WPŁYW LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ	18
3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	19
3.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	19
3.2. KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	19
3.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY	20
3.4. POZOSTAŁE KOSZTY	20
3.5. POZOSTAŁE ZYSKI – NETTO	21
3.6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	21
3.7. (STRATA) NA AKCJĘ	21
4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE OPODATKOWANIA	22
4.1. PODATEK DOCHODOWY	22
5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA	23
5.1. KREDYTY I POŻYCZKI	23
5.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU	27
5.3. UZGODNIENIE ZADŁUŻENIA	27
6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	29
6.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	29
6.2. PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW	29
6.3. UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	30
6.4. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH I JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH	31
6.5. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	32
6.6. ZAPASY	33
6.7. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	33
6.8. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH PRZEKAZANYCH W RAMACH CASH POOLINGU RZECZYWISTEGO („CPR”)	34
6.9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	34
6.10. GRUPA DO ZBYCIA PRZEZNACZONA DO SPRZEDAŻY	35
6.11. KAPITAŁ WŁASNY	36
6.11.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY	36
6.11.2. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	36
6.11.3. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY	37
6.12. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	37
6.13. REZERWY	38
6.14. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	39

7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	41
7.1. (WYDATKI) PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	41
8. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	43
8.1. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	43
8.2. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	44
8.3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	45
8.3.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO	45
8.3.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM	51
9. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	52
9.1. POZYCJE WARUNKOWE	52
9.2. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE	52
9.3. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	52
9.4. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY	52
10. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU I ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	54

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Przychody ze sprzedaży	3.1	2 854,7	5 635,6	2 760,7	5 662,0
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	3.2	(2 715,9)	(5 590,5)	(3 239,9)	(6 722,9)
ZYSK/(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY		138,8	45,1	(479,2)	(1 060,9)
Koszty sprzedaży	3.2	(87,5)	(181,5)	(91,2)	(178,8)
Koszty administracyjne	3.2	(173,2)	(360,2)	(214,4)	(426,9)
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	6.3	5,2	6,0	9,7	(640,5)
Pozostałe przychody	3.3	128,6	146,4	94,5	117,1
Pozostałe koszty	3.4	(49,7)	(90,9)	(18,3)	(34,1)
Pozostałe zyski - netto	3.5	8,2	6,9	44,5	119,9
(STRATA) OPERACYJNA		(29,6)	(428,2)	(654,4)	(2 104,2)
Przychody finansowe	3.6	0,7	4,5	6,2	14,3
Koszty finansowe	3.6	(65,1)	(125,4)	(67,3)	(140,6)
(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM		(94,0)	(549,1)	(715,5)	(2 230,5)
Podatek dochodowy	4.1	(20,7)	64,3	147,1	432,5
(STRATA) NETTO		(114,7)	(484,8)	(568,4)	(1 798,0)
Inne całkowite dochody, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:					
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających		(1,8)	(20,1)	5,0	42,9
Podatek dochodowy	4.1	0,3	3,8	(1,0)	(8,2)
Inne całkowite dochody, które nie będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:					
Zyski/(straty) aktuarialne		24,7	24,7	(22,0)	(22,0)
Podatek dochodowy		(4,7)	(4,7)	4,2	4,2
INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM		18,5	3,7	(13,8)	16,9
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM		(96,2)	(481,1)	(582,2)	(1 781,1)
Podstawowa i rozwodniona (strata) na akcję (wyrażona w PLN na jedną akcję)	3.7	(0,98)	(4,13)	(4,84)	(15,31)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2026	31.12.2025
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	6.1	7 323,7	6 884,0
Wartości niematerialne		13,3	12,8
Prawo do użytkowania składnika aktywów	6.2	361,9	373,7
Nieruchomości inwestycyjne		17,2	17,4
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	6.4	316,0	942,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 108,8	2 045,3
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	6.5	411,4	614,4
RAZEM AKTYWA TRWAŁE		10 552,3	10 889,7
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	6.6	969,3	684,7
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6.7	1 916,2	1 210,3
Pochodne instrumenty finansowe		0,5	6,7
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		22,3	22,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.9	52,2	734,6
Aktywa trwałe (grupa do zbycia) przeznaczone do sprzedaży	6.10	626,1	24,7
RAZEM AKTYWA OBROTOWE		3 586,6	2 683,3
RAZEM AKTYWA		14 138,9	13 573,0

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

	Nota	30.06.2026	31.12.2025
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał podstawowy	6.11.1	1 251,9	1 251,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		905,0	905,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	6.11.2	4,2	20,5
Zyski zatrzymane		1 290,0	1 754,8
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY		3 451,1	3 932,2
ZOBOWIĄZANIA			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	5.1	92,8	106,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6.12	496,8	592,7
Rezerwy	6.13	1 471,7	1 464,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	5.2	512,7	539,7
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	6.14	96,5	96,7
RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		2 670,5	2 800,0
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	5.1	1 250,0	1 240,6
Pochodne instrumenty finansowe		10,0	0,3
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		91,7	158,3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6.12	198,8	234,9
Rezerwy	6.13	219,9	211,6
Zobowiązania z tytułu leasingu	5.2	328,4	318,5
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	6.14	5 918,5	4 675,1
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		-	1,5
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		8 017,3	6 840,8
RAZEM ZOBOWIĄZANIA		10 687,8	9 640,8
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		14 138,9	13 573,0

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
STAN NA 1 STYCZNIA 2026	1 251,9	905,0	20,5	1 754,8	3 932,2
Całkowite dochody razem:	-	-	(16,3)	(464,8)	(481,1)
- (strata) netto	-	-	-	(484,8)	(484,8)
- inne całkowite dochody	-	-	(16,3)	20,0	3,7
STAN NA 30 CZERWCA 2026	1 251,9	905,0	4,2	1 290,0	3 451,1
STAN NA 1 STYCZNIA 2025	1 251,9	905,0	1,2	6 840,7	8 998,8
Całkowite dochody razem:	-	-	34,7	(1 815,8)	(1 781,1)
- (strata) netto	-	-	-	(1 798,0)	(1 798,0)
- inne całkowite dochody	-	-	34,7	(17,8)	16,9
STAN NA 30 CZERWCA 2025	1 251,9	905,0	35,9	5 024,9	7 217,7

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
(Wydutki) pieniężne z działalności operacyjnej	7.1	(331,5)	(1 343,6)
Odsetki zapłacone		(10,6)	(14,4)
Podatek dochodowy zapłacony/otrzymane zwroty		(66,7)	13,0
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		(408,8)	(1 345,0)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(1 118,8)	(1 687,3)
<i>w tym: odsetki i prowizje zapłacone stanowiące aktywowane koszty finansowania zewnętrznego</i>	5.3	(17,8)	(19,5)
Nabycie wartości niematerialnych		(1,1)	(1,7)
Nabycie aktywów finansowych		-	(0,1)
Zaliczka otrzymana z tytułu sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR	6.4	400,0	-
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych		30,3	-
Wpływy z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych		-	2 670,1
Przepływy netto środków pieniężnych w ramach CPR		201,1	(52,5)
Odsetki otrzymane		7,1	22,5
Przepływy netto środków Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych	6.5	214,7	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		(266,7)	951,0
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Otrzymane kredyty i pożyczki	5.1, 5.3	-	64,4
Splaty kredytów i pożyczek	5.1, 5.3	(14,0)	(45,8)
Płatności związane z leasingiem	5.3	(84,7)	(93,6)
Odsetki i prowizje zapłacone z działalności finansowej		(54,9)	(71,9)
Wpłata z tytułu umowy odkupu	6.14	162,6	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		9,0	(146,9)
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW		(666,5)	(540,9)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		29,7	603,2
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		0,2	(0,4)
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	6.9	(636,6)	61,9

INFORMACJE DODATKOWE

NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.

Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („Spółka”, „JSW”) została utworzona w dniu 1 kwietnia 1993 roku. Spółka jest Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej JSW („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”), która składa się z JSW i jej spółek zależnych zlokalizowanych na terenie Polski. Grupa sporządza śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

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

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 6 lipca 2011 roku. Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., JSW zakwalifikowana jest do sektora górnictwa (indeks WIG – Górnictwo).

Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. jest jedynym producentem węgla koksowego typu hard i od lat zajmuje kluczową pozycję na polskim i europejskim rynku węgla koksowego, za sprawą produkcji wysokiej jakości węgla koksowego oraz dzięki usytuowaniu działalności w sąsiedztwie jej głównych odbiorców. Spółka wydobywa również węgiel do celów energetycznych. JSW stanowi również centrum sprzedaży wszystkich produktów powstałych z węgla, tj. koksu i węglopochodnych, wyprodukowanych przez koksownie należące do Grupy Kapitałowej.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku większościovym akcjonariuszem Spółki był Skarb Państwa.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku oraz w 2025 roku Skarb Państwa był bezpośrednim podmiotem kontrolującym najwyższego szczebla.

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Prezentowane śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową JSW na dzień 30 czerwca 2026 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku sporządzonym zgodnie ze wszystkimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej („UE”).

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu *Jednostkowego sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku*.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych oraz certyfikatów inwestycyjnych, które są wyceniane według wartości godziwej.

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta (firma audytorska PricewaterhouseCoopers Polska Sp. z o.o. Audyt Sp. k.). Dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku nie były przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest częścią raportu skonsolidowanego, w skład którego wchodzi również *Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku* oraz *Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku*.

2.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy. Zmiany w składzie Grupy w okresie sprawozdawczym objętym niniejszym sprawozdaniem zostały przedstawione w Nocie 6.4.

Dokonując oceny zdolności Spółki co do kontynuowania działalności, Zarząd JSW systematycznie analizuje występowanie niepewności dotyczących zdarzeń lub okoliczności, które mogą nasuwać wątpliwości co do zdolności kontynuacji działalności. Do takich zdarzeń należą m.in. utrzymujące się w poprzednich okresach niekorzystne czynniki rynkowe, które bezpośrednio wpłynęły na sytuację finansową JSW. Spółka wygenerowała w okresie sprawozdawczym ujemne wyniki, w tym stratę netto w wysokości (484,8) mln PLN oraz ujemną zmianę netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości (666,5) mln PLN, natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosły 52,2 mln PLN (na 31 grudnia 2025 roku: 734,6 mln PLN).

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

Na ceny kontraktowe węgla koksowego JSW w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku wpływały notowania z okresu od października 2025 roku do maja 2026 roku. Średnia notowań węgla PLV w tym okresie wyniosła 221,51 USD/t FOB Australia, co oznacza wzrost o 15,1% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (192,48 USD/t w okresie od października 2024 roku do maja 2025 roku).

Na ceny kontraktowe koksu sprzedanego przez JSW w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku wpływały notowania z okresu od października 2025 roku do marca 2026 roku. Średnia notowań koksu chińskiego na bazie FOB (62/60 CSR) w tym okresie wyniosła 217,21 USD/t, co oznacza spadek o 9,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (238,71 USD/t w okresie od października 2024 roku do marca 2025 roku). Średnia notowań koksu w portach ARA w okresie od października 2025 roku do marca 2026 roku wyniosła 259,93 USD/t, co oznacza spadek o 3,1% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (268,11 USD/t w okresie od października 2024 roku do marca 2025 roku).

Powyższe uwarunkowania rynkowe i notowania miały przełożenie w zrealizowanych cenach przez JSW. Uzyskana średnia cena węgla ogółem w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku wynosiła 671,18 PLN/t i była wyższa od osiągniętej w analogicznym okresie poprzedniego roku o 5,5%. Średnia cena węgla koksowego w tym okresie wynosiła 745,45 PLN/t (wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 7,5%), a średnia cena węgla do celów energetycznych osiągnęła poziom 312,41 PLN/t (wzrost do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,9%). Na ceny węgla koksowego JSW negatywnie wpłynęła m.in. zmiana struktury sprzedaży oraz kursów walut.

Średnia cena koksu sprzedanego w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku wynosiła 956,55 PLN/t i spadła o 8,5% w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego.

Wdrożone w Chinach zaostżone kontrole bezpieczeństwa po śmiertelnym wypadku w maju 2026 roku w jednej z kopalń wpłynęły na ograniczenie podaży węgla krajowego na wewnętrznym rynku chińskim i wzrost zakupów węgla zamorskich. W rezultacie notowania australijskich węgla Premium Low Vol gwałtownie wzrosły osiągając 10 września 2026 roku poziom 284,9 USD/t FOB Australia.

Wspólny apel Narodowej Komisji Rozwoju i Reform, Narodowej Administracji Energetycznej i Narodowej Administracji Bezpieczeństwa Górniczego opublikowany 18 września 2026 roku wzywający do przyspieszenia ponownego otwierania zawieszonych kopalń i podniesienia poziomu wydobywania dla zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego Chin został odebrany jako zapowiedź poprawy wewnętrznej podaży węgla i wpłynął na spadek notowań. Poprawa sytuacji rynkowej może wpływać na wyniki sprzedaży w kolejnych okresach, jednakże na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie uwzględniono poprawy wyników w Planie Restrukturyzacji z uwagi na brak pewności, co do długości i trwałości trendu wzrostowego.

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

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

Powyższy pakiet został pozytywnie oceniony przez europejskich producentów stali i może wpłynąć na poprawę sytuacji europejskiego hutnictwa, co może również wpłynąć na JSW. W oczekiwaniu na zwiększenie wewnętrznego zapotrzebowania uruchamiane są wielkie piece m.in. ArcelorMittal (Dąbrowa Górnicza, Gijón, Fos-sur-Mer), huta Dillingen. Przygotowania do włączenia wielkiego pieca podjęła huta Hüttenwerke Krupp Mannesmann. Wzrost produkcji stali w UE może przełożyć się na wzrost zapotrzebowania na węgiel koksowy i koks.

Według danych worldsteel produkcja stali w UE w lipcu 2026 roku była o 3,8% wyższa w stosunku do lipca 2025 roku, a narastająco za 7 miesięcy 2026 roku wyższa o 0,4% w stosunku do roku ubiegłego.

W rezultacie spadku przychodów ze sprzedaży JSW w ostatnich dwóch latach, będącego efektem niskich cen i niekorzystnych warunków rynkowych, wystąpiło znaczące zmniejszenie stanu środków pieniężnych. Na dzień 30 czerwca 2026 roku, podobnie jak w okresach wcześniejszych, sytuacja finansowa Spółki wskazuje, że aktywa obrotowe pozostawały w dalszym ciągu niższe niż zobowiązania krótkoterminowe (nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 4 430,7 mln PLN).

W odpowiedzi na utrzymującą się presję cenową Spółka podjęła działania restrukturyzacyjne, których efektem było obniżenie poziomu kosztów rodzajowych oraz kosztów MCC, co przyczyniło się do poprawy efektywności kosztowej prowadzonej działalności. W rezultacie, a także dzięki konsekwentnie realizowanym działaniom naprawczym Spółka za I półrocze 2026 roku odnotowała zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 45,1 mln PLN tj. o 1 106,0 mln PLN wyższy wynik niż w tym samym okresie roku ubiegłego (I półrocze 2025 roku strata brutto ze sprzedaży: (1 060,9) mln PLN).

Uwarunkowania rynkowe mające bezpośrednie przełożenie w zrealizowanych cenach przez JSW szczegółowo omówione zostały w Punkcie 6. *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.*

Pogorszenie sytuacji finansowej w konsekwencji doprowadziło również do niewypelnienia na 31 grudnia 2025 roku i w kolejnych okresach kwartalnych wskaźników finansowych określonych w Umowie Finansowania z dnia 12 kwietnia 2023 roku. Zgodnie z podpisanymi aneksami do Umowy Finansowania, do 30 października 2026 roku zawieszony został obowiązek wypełniania kowenantów oraz realizacji Celów Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem, co oznacza zgodę Instytucji Finansujących do nietraktowania niewypelnienia wskaźników jako Przypadku Naruszenia Umowy.

Podstawa przyjętego założenia kontynuacji działalności

W dniu 8 grudnia 2025 roku Zarząd JSW podjął decyzję w sprawie akceptacji Wersji Wstępnej Planu Restrukturyzacji JSW na lata 2026-2035 z uwzględnieniem Spółek zależnych („Plan Naprawczy”) wraz ze Strategicznym Modelem Finansowym, który został przedłożony Konsorcjum Instytucji Finansowych oraz Stronie Społecznej. W dniu 18 grudnia 2025 roku Zarząd JSW podjął uchwały dot. przyjęcia Planu Techniczno-Ekonomicznego JSW na 2026 rok i przyjęcia Planu Techniczno-Ekonomicznego Grupy Kapitałowej JSW na 2026 rok. W dokumentach tych zostały zaimplementowane efekty działań naprawczych, których realizacja w związku z pogarszającą się sytuacją finansową JSW i Grupy rozpoczęła się już w okresach wcześniejszych. Z uwagi na zmianę istotnych elementów zawartych w ww. dokumentach, mających wpływ na sytuację JSW i Grupy, 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,
- rozszerzenia horyzontu planistycznego o okres styczeń–kwiecień 2027 roku w celu potwierdzenia kontynuacji działalności JSW i Grupy

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

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

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

- Ceny – polegające w szczególności na wysokiej zmienności cen węgla koksowego i koksu zależnej od globalnej koniunktury, co bezpośrednio ma przełożenie na uzyskiwane przychody, zostało szczegółowo opisane w Nocie 8.3.1. niniejszego sprawozdania.
- Wydobycie – JSW uwzględniła ryzyko wydobycia w kolejnych prognozach. Wspólnie z Polską Akademią Nauk określono realny poziom wydobycia z uwzględnieniem statystycznego ryzyka związanego z eksploatacją poszczególnych złóż w wysokości 13,6 mln ton, co zostało ujęte w Planie Naprawczym z 8 grudnia 2025 roku, będącym podstawą Planu Techniczno – Ekonomicznego na 2026 rok przyjętego 18 grudnia 2025 roku. Według aktualnego PTE przyjętego 23 kwietnia 2026 roku i zaktualizowanego 8 września 2026 roku założono wielkość wydobycia w wysokości 13,3 mln ton.

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

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

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

Filary i obszary Programu Naprawczego stanowią:

1. Skarb Państwa:

- a) odroczenie i rozłożenie na raty składek ZUS: w 2025 roku oraz w I i II kwartale 2026 roku JSW otrzymała zgody ZUS na odroczenie składek i rozłożenie na raty płatności składek za okres od maja 2025 roku do grudnia 2026 roku. Zgodnie z wnioskami są to trzy układy za okresy: maj 2025 roku – październik 2025 roku, listopad 2025 roku – czerwiec 2026 roku, lipiec 2026 roku – grudzień 2026 roku. Łączna kwota rozłożonych na raty składek objętych umowami wynosi na koniec września 2026 roku 1 066 mln PLN (dotyczy składek za maj 2025 roku – lipiec 2026 roku). W dniu 4 września 2026 roku Spółka podpisała pierwszą z sześciu umów (składki za miesiąc lipiec 2026 roku), które wejdą w skład trzeciego układu ratalnego.

Począwszy od marca 2026 roku JSW rozpoczęła spłacanie rat z układu za okres maj – październik 2025 roku, do września 2026 roku spłaciła 121 mln PLN. Od września 2026 roku JSW rozpoczęła spłatę drugiego układu ratalnego za okres listopad 2025 roku – czerwiec 2026 roku i spłaciła 20 mln PLN. Dzięki zawartym umowom, uznaje się, że płatnik składek (JSW) nie posiada zadłużenia z tytułu składek, jeżeli opłaca należności z tytułu składek w terminach i w wysokości ustalonych w umowie, oraz nie posiada zadłużenia z tytułu należności z tytułu składek, nieobjętych umową;

- b) objęcie JSW ustawą o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego: ustawa zawiera mechanizmy redukcji zatrudnienia poprzez umożliwienie pracownikom skorzystania z instrumentów osłonowych (art. 11 aa) w postaci urlopów górniczych, urlopów dla pracowników zakładu przeróbki mechanicznej węgla albo jednorazowych odpraw pieniężnych. W prognozach Spółka zakłada łączną liczbę odejść w ilości 4 248 osób. Efekty płynnościowe założone zostały od maja 2026 roku (szacowane oszczędności w kosztach wynagrodzeń wraz z narzutami w roku 2026 zgodnie z Programem Naprawczym wyniosą około 272 mln PLN). W dniu 28 kwietnia 2026 roku Rada Ministrów podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia programu pod nazwą: „Program wsparcia sektora górnictwa węgla kamiennego koksującego w Polsce – świadczenia osłonowe”, co pozwoliło na zawarcie umów dotacyjnych i przeprowadzenie uporządkowanej restrukturyzacji zatrudnienia bez konieczności likwidacji kopalń JSW. W dniu 22 maja 2026 roku została zawarta umowa dotacyjna na finansowanie jednorazowych odpraw pieniężnych. Zgodnie z nowelizacją ustawy z programu jednorazowych odpraw pieniężnych będą mogły skorzystać osoby posiadające co najmniej trzyletni staż pracy, które zdecydują się na definitywne odejście z sektora górnictwa węgla kamiennego, a wysokość odprawy została ustalona na poziomie 170 tys. PLN. Zgodnie z założeniami, w 2026 roku program ma objąć 1 156 pracowników, a łączna wartość dotacji przyznanej na finansowanie tych świadczeń w 2026 roku wynosi 196,5 mln PLN. W dniu 26 czerwca 2026 roku podpisana została umowa dotacyjna dotycząca finansowania świadczeń przysługujących pracownikom JSW przebywającym na urlopach górniczych oraz urlopach dla pracowników zakładów przeróbki mechanicznej węgla. Z urlopu górniczego mogą skorzystać pracownicy, którym do nabycia prawa do emerytury pozostało maksymalnie 5 lat. W przypadku pracowników zakładów przeróbki mechanicznej węgla urlop przysługuje na okres do 4 lat. W czasie urlopu pracownik jest zwolniony z obowiązku świadczenia pracy i otrzymuje świadczenie w wysokości 80% wynagrodzenia, obliczanego jak wynagrodzenie za urlop wypoczynkowy. Zgodnie z założeniami, w 2026 roku programem urlopów górniczych oraz urlopów dla pracowników zakładów przeróbki mechanicznej węgla planowane jest objęcie 3 092 osób. Łączna wartość dotacji przyznanej na finansowanie świadczeń objętych zawartą Umową wynosi 287 mln PLN. Umowa obejmuje finansowanie świadczeń w 2026 roku. Do dnia 31 sierpnia 2026 roku z jednorazowych odpraw pieniężnych skorzystało 668 osób, zaś z urlopów górniczych i urlopów dla pracowników zakładu przeróbki mechanicznej węgla 2 033 osoby. Ze względu na skalę odejść wprowadzono działania osłonowe, w tym weryfikację obłożenia kluczowych stanowisk;

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

- nabycie aktywów JSW lub planowana zamiana transakcji na pożyczkę - dnia 9 marca 2026 roku zawarta została „Przedwstępna umowa sprzedaży udziałów i akcji”. Przedmiotem umowy jest zbycie akcji PBSz reprezentujących 95,81% kapitału zakładowego PBSz, a także udziałów JZR reprezentujących 59,39% kapitału zakładowego, na rzecz ARP. Po sfinalizowaniu transakcji JSW nie będzie posiadała akcji PBSz, natomiast będzie posiadała udziały JZR reprezentujące 1,01% kapitału zakładowego. Wstępna cena sprzedaży za akcje PBSz została ustalona na 274,4 mln PLN, zaś za udziały JZR na 791,6 mln PLN. ARP w wyniku dokapitalizowania, została zabezpieczona w środki finansowe na przeprowadzenie transakcji nabycia akcji PBSz i udziałów JZR. Na poczet realizacji transakcji ARP dokonała wpłaty zaliczki w marcu 2026 roku w kwocie 400,0 mln PLN. Zamknięcie transakcji zostało uzależnione od spełnienia się warunków zawieszających do dnia 30 czerwca 2026 roku. Na mocy zawartych aneksów data końcowa transakcji została przesunięta na dzień 31 października 2026 roku.

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

- pożyczki – Plan Naprawczy z 8 grudnia 2025 roku zakładał uruchomienie w 2026 roku pożyczki ze źródeł zewnętrznych w kwocie 2,9 mld PLN z Funduszu Reprywatyzacji, jako instrument celowy finansowania programu inwestycyjnego JSW. Z uwagi na obiektywne okoliczności w aktualizacji planu dokonano zmiany tego instrumentu na pożyczkę ARP w kwocie 2,0 mld PLN. Ustawa z dnia 17 kwietnia 2026 roku o zmianie ustawy o systemie instytucji rozwoju obejmująca zmianę celów działalności ARP umożliwiających udzielenie pożyczki JSW została opublikowana w dzienniku ustaw dnia 12 maja 2026 roku. Jednocześnie JSW uzyskała potwierdzenie ze strony Ministerstwa Aktywów Państwowych („MAP”), co do działań podejmowanych przez MAP mających na celu udzielenie pożyczki przez ARP:
 - w dniu 6 sierpnia 2026 roku została zawarta umowa pożyczki do kwoty 824,1 mln PLN, pomiędzy JSW a ARP, na zasadach określonych w art. 19b Ustawy z dnia 4 lipca 2019 roku o systemie instytucji rozwoju. Celem pożyczki jest: finansowanie działalności JSW prowadzonej w okresie realizacji Programu Naprawczego Grupy Kapitałowej JSW oraz finansowanie inicjatyw naprawczych, objętych tym Programem Naprawczym, polegających na reorganizacji funkcjonowania Grupy JSW zmierzającej do zmniejszenia kosztów działalności i optymalizacji sposobu funkcjonowania Grupy JSW. Spłata pożyczki będzie następować kwartalnie od lipca 2029 roku. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania JSW pozyskała środki finansowe z udzielonej pożyczki w wysokości 600 mln PLN;
 - Program Naprawczy zakłada jednocześnie uruchomienie pozostałej kwoty finansowania z 2,0 mld PLN, w postaci pożyczki w kwocie 1,0 mld PLN, w trzech transzach uruchamianych w grudniu 2026 roku oraz styczniu i lutym 2027 roku.

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

2. Strona Społeczna:

- a) zawarcie porozumienia w zakresie gwarancji zatrudnienia: w dniu 17 listopada 2025 roku Zarząd JSW z uwagi na trudną sytuację JSW zawarł z Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi działającymi w JSW aneks do Porozumienia Zbiorowego z dnia 31 marca 2021 roku. Na mocy porozumienia ustalono, że gwarancje zatrudnienia nie będą obejmować: pracowników zatrudnionych w Biurze Zarządu oraz w Zakładzie Wsparcia Produkcji, a także pracowników kopalń zatrudnionych na stanowiskach nierobotniczych na powierzchni (z wyjątkiem pracowników zatrudnionych w Dziale Przeróbki Mechanicznej oraz osób dozoru na powierzchni); pracowników posiadających uprawnienia emerytalne; pracowników, którzy regularnie destabilizują organizację pracy. Możliwość ograniczenia zatrudnienia w korelacji z możliwością skorzystania przez pracowników JSW ze świadczeń osłonowych, a w ślad za tym potencjalne oszczędności kosztowe ujęte zostały w PTE w obszarze spadku zatrudnienia.
- b) dostosowanie kosztów pracy do możliwości finansowych JSW: JSW realizuje działania mające na celu dostosowanie poziomu kosztów do niskich cen węgla i koks, m.in. poprzez negocjacje poziomu wynagrodzeń z Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi. W dniu 13 lutego 2026 roku podpisano porozumienia (zawieszające i wykonawcze), w których zawieszono, względnie przesunięto wypłaty niektórych świadczeń. Projekt Porozumienia Zawieszającego był przedmiotem referendum przeprowadzonego wśród pracowników JSW, a jego wynik był pozytywny. Przyjmując do wycień stan zatrudnienia na dzień 1 lutego 2026 roku łączne oszczędności w latach 2026 – 2027, wynikające z zawartego Porozumienia, JSW szacuje na około 1,2 mld PLN (w 2026 roku: około 733 mln PLN). Przedmiotem Porozumienia jest zawieszenie stosowania postanowień niektórych porozumień zbiorowych zawartych z organizacjami związkowymi oraz przepisów wewnętrznych obowiązujących w JSW, a także czasowe stosowanie mniej korzystnych warunków zatrudnienia pracowników niż wynikające z umów o pracę zawartych z pracownikami. Do kluczowych zmian należy m.in. zawieszenie prawa do 14-tej pensji za 2026 rok, przesunięcie terminu wypłaty 14-tej pensji za 2025 rok na rok 2027, a także wprowadzenie płatności nagrody barbórkowej w ratach za lata 2025-2027, zawieszenie wypłaty deputatu węglowego oraz ograniczenie innych świadczeń (m.in. obniżenie wysokości posiłków). Porozumienie Zawieszające weszło w życie z dniem podpisania, z mocą obowiązywania od 1 lutego 2026 roku i zostało zawarte na okres 23 miesięcy, tj. do dnia 31 grudnia 2027 roku.

3. Instytucje Finansowe:

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

Zawarcie aneksu miało na celu umożliwienie JSW przygotowania procesu głębokiej restrukturyzacji biznesowej i restrukturyzacji Umowy Finansowania przy jednoczesnym wyeliminowaniu ryzyka natychmiastowej wymagalności zadłużenia z tytułu kredytu udzielonego przez

Konsorcjum Instytucji Finansowych. JSW w uzgodnionym terminie przedłożyła Plan Restrukturyzacji, w którym wskazuje źródła finansowania pozwalające na spłatę rat kredytu zgodnie z zaproponowanym przez JSW harmonogramem uwzględniającym 2-letni okres odroczenia spłaty rat. Plan Restrukturyzacji został poddany analizie przez zewnętrznego doradcę wybranego przez Konsorcjum Banków. Celem opisanych powyżej działań jest uzgodnienie i podpisanie Aneksu lub Umowy Restrukturyzacyjnej, która sprecyzuje warunki długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia. Identyfikuje się ryzyko, iż w przypadku braku akceptacji przez Instytucje Finansujące Planu Restrukturyzacji zawierającego odroczone harmonogram spłaty rat kredytu, Spółka będzie zobligowana do spłaty rat zgodnie z obowiązującym harmonogramem i na obecnych warunkach. Zarząd JSW uważa, że podejmuje wszelkie kroki, aby odroczone harmonogram został przyjęty i nie powstał przypadek naruszenia jako skutek niespełnienia kowenantów.

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

Do dnia 30 października 2026 roku planowane jest zawarcie między JSW a Konsorcjum długoterminowej Umowy Restrukturyzacji Finansowania. Warunki i treść Umowy Restrukturyzacji Finansowania jest przedmiotem negocjacji między Konsorcjum i JSW. Głównym założeniem Programu jest uzyskanie zgody Konsorcjum, by ewentualne niewypełnienie kowenantów w okresie do roku 2027 nie stanowiło naruszenia Umowy oraz uzyskanie zgody na odroczenie spłat rat kredytu o 2 lata, a także wydłużenie okresu spłaty całości finansowania konsorcjalnego o 2 lata.

Wyżej wymienione działania płynnościowe i prooszczędnościowe przewidziane są do realizacji w latach 2026 i 2027, a Zarząd JSW uznaje prawdopodobieństwo ich realizacji jako racjonalne. Zarząd JSW uznaje, że działania w zakresie: zamiany transakcji sprzedaży aktywów JSW (akcji PBSz i udziałów JZR) na pożyczkę w kwocie 1 066,0 mln PLN i zawarcia umowy pożyczki na kwotę 1,0 mld PLN z ARP, uzgodnień długoterminowych warunków spłaty kredytu na podstawie Umowy Finansowania z 12 kwietnia 2023 roku są realne do przeprowadzenia, jednakże istnieje niepewność co do braku ich realizacji w pełnym zakresie, w okresie najbliższych 12 miesięcy.

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

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

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

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

- założeń ujętych w Programie Naprawczym, dotyczących przede wszystkim możliwych do uzyskania cen sprzedaży oraz uzyskania zakładanego wolumenu wydobycia przy jednoczesnej realizacji oszczędności kosztowych zapisanych w Programie Naprawczym;
- uzyskania pożyczki ARP w kwocie 1 066,0 mln PLN w miejsce transakcji sprzedaży aktywów JSW (akcji PBSz i udziałów JZR) lub realizacji transakcji sprzedaży aktywów JSW (akcji PBSz i udziałów JZR) oraz uzyskanie pożyczki ARP w kwocie 1,0 mld PLN;
- pomyślnego zakończenia negocjacji z Instytucjami Finansowymi, realizowanych w oparciu o założenia zawartych aneksów do Umowy Konsorcjalnej, w tym uzgodnienia długoterminowych warunków restrukturyzacji finansowania,

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

2.3. NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ICH ZMIANY

a) Zastosowanie zmian do standardów

Od dnia 1 stycznia 2026 roku obowiązują:

- zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji* – klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych,

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

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

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

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

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

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

* Okresy roczne rozpoczynające się dnia lub po tej dacie.

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

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

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

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

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

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

2.4. ZMIANA ZNACZĄCYCH SZACUNKÓW ORAZ ZNACZĄCE OSĄDY

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

Istotne osądy w zakresie świadczeń osłonowych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku Zarząd JSW dokonał osądu w zakresie ujęcia, wyceny i prezentacji rozliczeń w związku ze świadczeniami osłonowymi przyznanymi na podstawie art. 11aa Ustawy z dnia 7 września 2007 roku o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego („Ustawa”).

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

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

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

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

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

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

Spółka ujmuje, w niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, realizację świadczeń osłonowych przyznanых na podstawie art. 11aa ustawy, finansowanych z budżetu państwa, jako rozrachunki podlegające rozliczeniu zgodnie z warunkami umów dotacyjnych, bez ujmowania w wyniku finansowym oraz nie ujmuje rezerwy na restrukturyzację i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

Pozostałe istotne osądy Zarządu JSW zastosowane przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, zostały przedstawione jako element poszczególnych not objaśniających i dotyczą głównie zawartej umowy sprzedaży węgla wraz z umową zobowiązującą do jego odkupu (Nota 6.14.).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku miały miejsce istotne zmiany wielkości szacunkowych, które wpłynęły na okres bieżący lub będą miały wpływ na okresy przyszłe. Zmiany te zostały opisane w dalszej części niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego i dotyczą głównie aktualizacji: zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, rezerwy na likwidację zakładów górniczych, rezerwy na szkody górnicze oraz rezerwy na ochronę środowiska. JSW dokonuje aktualizacji szacunków biorąc pod uwagę wszystkie znane okoliczności. Spółka na bieżąco analizuje sytuację i w razie konieczności dokona aktualizacji przyjętych szacunków w kolejnych okresach sprawozdawczych.

2.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI

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

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

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

Opis zmian istotnych pozycji sprawozdawczych oraz czynników wpływających na wyniki finansowe osiągnięte w okresie sprawozdawczym przedstawiono w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku* w Punkcie 7.

WPŁYW KONFLIKTU ZBROJNEGO W UKRAINIE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

Sektor stalowy w Ukrainie stoi w obliczu najpoważniejszego kryzysu od początku inwazji Rosji w 2022 roku, głównie w wyniku rosyjskich ataków na ukraińskie huty oraz blokady portów. Powyższe zdarzenia mogą wpływać na poziom dostaw koksu i węgla z Grupy na rynek ukraiński.

Szczegóły wpływu konfliktu zbrojnego w Ukrainie na działalność Spółki zostały przedstawione w Nocie 9.5. *Jednostkowego sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku*.

WPŁYW SYTUACJI GEOPOLITYCZNEJ W REGIONIE BLISKIEGO WSCHODU NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

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. Spółka na bieżąco analizuje możliwy wpływ skutków sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie na aktualną i przyszłą sytuację finansową Spółki, jej działalność operacyjną, jak również osiągane w przyszłości wyniki finansowe.

3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

3.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Sprzedaż węgla	2 036,1	3 971,6	1 848,5	3 820,6
Sprzedaż koksu	682,4	1 392,6	765,9	1 546,9
Sprzedaż węglopochodnych	82,9	162,9	81,3	162,9
Pozostała działalność	52,7	102,3	51,3	109,9
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających *	0,6	6,2	13,7	21,7
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	2 854,7	5 635,6	2 760,7	5 662,0

* W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku korekta dotyczy przychodów ze sprzedaży koksu w kwocie 3,0 mln PLN oraz przychodów ze sprzedaży węgla w kwocie 3,2 mln PLN. Natomiast w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku korekta w kwocie 11,8 mln PLN dotyczy przychodów ze sprzedaży koksu oraz przychodów ze sprzedaży węgla w kwocie 9,9 mln PLN.

Przychody ze sprzedaży poza granicę Polski w okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku wyniosły 2 137,5 mln PLN, co stanowi 38,0% całości przychodów ze sprzedaży bez uwzględnienia korekty przychodów z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających (w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku: 2 268,8 mln PLN, tj. 40,2%).

3.2. KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Amortyzacja	314,5	704,3	344,7	648,1
Zużycie materiałów i energii, w tym:	490,9	1 077,1	633,9	1 306,9
- zużycie materiałów	299,0	655,4	429,7	874,3
- zużycie energii	191,9	421,7	204,2	432,6
Usługi obce	659,6	1 322,9	798,0	1 533,1
Świadczenia na rzecz pracowników	1 050,3	2 177,5	1 419,8	2 806,3
Podatki i opłaty	50,3	100,2	48,9	95,1
Pozostałe koszty rodzajowe	21,0	45,6	19,2	42,0
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	2 586,6	5 427,6	3 264,5	6 431,5
Koszty sprzedaży	(87,5)	(181,5)	(91,2)	(178,8)
Koszty administracyjne	(173,2)	(360,2)	(214,4)	(426,9)
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne (w tym wyrobisk ruchomych i zbrojenia ścian)	(265,2)	(557,8)	(375,7)	(740,7)
Zmiana stanu produktów	(84,4)	(231,3)	(160,1)	(24,1)
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	739,6	1 493,7	816,8	1 661,9
- w tym: wartość sprzedanego koksu i węglopochodnych	725,4	1 464,3	804,9	1 627,3
KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	2 715,9	5 590,5	3 239,9	6 722,9

3.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY

	Nota	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze w związku z realizacją świadczeń osłonowych	6.12	59,0	59,0	-	-
Dywidendy		39,0	39,0	66,1	66,1
Odsetki		22,6	27,2	6,2	12,5
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności i pozostałe aktywa finansowe		4,4	8,6	0,8	2,0
Otrzymane odszkodowania, kary		0,3	5,7	10,3	10,9
Wynagrodzenie z tytułu udzielonych poręczeń		1,2	2,5	1,3	2,7
Dotacje (odpisane w wysokości amortyzacji)		0,9	1,5	7,6	8,2
Przychody z tytułu przyznanych świadectw efektywności energetycznej (białe certyfikaty)		-	-	-	11,1
Pozostałe		1,2	2,9	2,2	3,6
RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY		128,6	146,4	94,5	117,1

3.4. POZOSTAŁE KOSZTY

	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Odsetki	23,6	30,1	5,7	15,1
- odsetki hipoteczne od zobowiązań naliczone zgodnie z art. 5 ustawy o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych z późn. zm.	3,5	6,8	4,2	9,1
Oplata prolongacyjna	2,1	22,2	6,9	6,9
Odprawa pieniężna z tytułu rozwiązania stosunku pracy pracowników korzystających z jednorazowych odpraw pieniężnych, finansowana przez JSW	14,5	14,5	-	-
Utworzenie rezerwy na spory sądowe	1,3	8,9	0,7	3,6
Koszty zagospodarowania mienia nieprodukcyjnego	2,4	4,8	1,1	2,2
Utworzenie odpisu aktualizującego należności i pozostałe aktywa finansowe	0,8	2,5	1,4	2,6
Oplaty egzekucyjne i kary	0,8	1,6	0,6	1,0
Pozostałe	4,2	6,3	1,9	2,7
RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY	49,7	90,9	18,3	34,1

3.5. POZOSTAŁE ZYSKI – NETTO

Nota	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Zysk/(strata) z tytułu zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	7.1 0,7	1,4	(5,0)	(5,3)
Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej	-	6,1	1,9	(6,6)
Zysk/(strata) na pochodnych instrumentach finansowych	4,8	(4,1)	16,0	49,8
Zysk z tytułu wyceny certyfikatów inwestycyjnych	2,7	3,5	31,6	82,0
RAZEM POZOSTAŁE ZYSKI – NETTO	8,2	6,9	44,5	119,9

3.6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Przychody odsetkowe od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	0,8	2,7	6,2	14,3
Różnice kursowe od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz transakcji typu Fx Forward	(0,2)	1,7	-	-
Inne	0,1	0,1	-	-
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE	0,7	4,5	6,2	14,3
Koszty odsetek:	(46,2)	(86,8)	(44,7)	(89,6)
– odsetki i prowizje od kredytów i pożyczek	(14,3)	(30,4)	(19,4)	(39,4)
– rozliczenie dyskonta z tytułu długoterminowych rezerw	(23,1)	(46,2)	(24,2)	(48,4)
– odsetki z tytułu rozliczeń CPR	(2,9)	(4,3)	(1,1)	(1,8)
– pozostałe odsetki	(5,9)	(5,9)	-	-
Odsetki od leasingu	(12,1)	(26,1)	(13,5)	(27,2)
Koszty otrzymanych poręczeń	(5,9)	(11,6)	(7,4)	(14,8)
Różnice kursowe od transakcji typu Fx Forward	-	-	(0,3)	(6,3)
Inne	(0,9)	(0,9)	(1,4)	(2,7)
RAZEM KOSZTY FINANSOWE	(65,1)	(125,4)	(67,3)	(140,6)
RAZEM PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE NETTO	(64,4)	(120,9)	(61,1)	(126,3)

3.7. (STRATA) NA AKCJĘ

	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2026	30 czerwca 2025
(Strata) netto	(484,8)	(1 798,0)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	117 411 596	117 411 596
PODSTAWOWA (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ (W PLN NA JEDNĄ AKCJĘ)	(4,13)	(15,31)
ROZWODNIONA (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ (W PLN NA JEDNĄ AKCJĘ)	(4,13)	(15,31)

4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE OPODATKOWANIA

4.1. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy ujęty w wyniku netto:

	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2026	30 czerwca 2025
Podatek bieżący:	0,1	94,6
– bieżące obciążenie podatkowe	0,1	100,7
– korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku lat ubiegłych	-	(6,1)
Podatek odroczony	(64,4)	(527,1)
RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W WYNIKU NETTO	(64,3)	(432,5)

Podatek dochodowy w niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym został ustalony według rzeczywistej efektywnej stopy podatkowej w wysokości 11,7% (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku: 19,4%).

Na ukształtowanie efektywnej stopy podatkowej w bieżącym okresie sprawozdawczym wpłynęło w głównej mierze ujęcie odpisu aktualizującego aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych w łącznej wysokości 40,4 mln PLN, ponieważ Spółka oceniła, że przyszłe dochody podatkowe nie będą wystarczające do rozliczenia pełnego aktywa.

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach:

	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2026	30 czerwca 2025
Podatek odroczony:		
- zyski/(straty) aktuarialne	4,7	(4,2)
- zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	(3,8)	8,2
RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH	0,9	4,0

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ZADŁUŻENIA:

	Nota	30.06.2026	31.12.2025
Kredyty i pożyczki	5.1	1 342,8	1 347,5
Zobowiązania z tytułu leasingu	5.2	841,1	858,2
RAZEM		2 183,9	2 205,7
w tym:			
dlugoterminowe		605,5	646,6
krótkoterminowe		1 578,4	1 559,1

5.1. KREDYTY I POŻYCZKI

	30.06.2026	31.12.2025
DLUGOTERMINOWE:	92,8	106,9
Pożyczki	92,8	106,9
KRÓTKOTERMINOWE:	1 250,0	1 240,6
Kredyty bankowe	942,0	933,0
Pożyczki	308,0	307,6
RAZEM	1 342,8	1 347,5

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

Kredyt/pożyczka	Data zawarcia	Cel	Oprocentowanie	Termin spłaty	Waluta kredytów i pożyczek	Wycena bilansowa na dzień 30.06.2026	Wycena bilansowa na dzień 31.12.2025
UMOWA FINANSOWANIA Z KONSORCJUM Z 2023 ROKU, w tym:						1 221,7	1 212,4
KREDYT ODNAWIALNY B			zmienne	28.12.2027 z możliwością przedłużenia na kolejne 2 lata, tj. do 28.12.2029	PLN	430,1	430,4
POŻYCZKA TERMINOWA A			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2023 roku	PLN	72,8	72,8
POŻYCZKA TERMINOWA B			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2025 roku	PLN	130,1	130,0
KREDYT TERMINOWY A			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2023 roku	USD	107,3	102,4
KREDYT TERMINOWY B	12.04.2023	Refinansowanie pożyczki terminowej oraz kredytów terminowych A i C otrzymanych w ramach Umowy Finansowania z Konsorcjum zawartej w 2019 roku, finansowanie celów ogólnokorporacyjnych, oraz inwestycji, a także finansowanie wybranych inwestycji środowiskowych	zmienne	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2025 roku	EUR	230,6	226,7
KREDYT ŚRODOWISKOWY			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	174,0	173,5

Kredyt/pożyczka	Data zawarcia	Cel	Oprocentowanie	Termin spłaty	Waluta kredytów i pożyczek	Wycena bilansowa na dzień 30.06.2026	Wycena bilansowa na dzień 31.12.2025
POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA A			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	38,4	38,3
POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA B			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	38,4	38,3
POZOSTAŁE UMOWY FINANSOWANIA:						121,1	135,1
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	20.07.2021	Finansowanie przedsięwzięcia „Rekultywacja terenu położonego pomiędzy rzeką „Sztokówką”, a zwałowiskiem „Pochwacie” w Polonii – Etap II”	zmienne	20.12.2030 kwartalnie od marca 2029 roku	PLN	4,1	4,1
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	08.11.2021	Finansowanie przedsięwzięcia „Gospodarcze wykorzystanie metanu – Ruch Knurów”	zmienne	20.12.2030 kwartalnie od marca 2022 roku	PLN	30,0	33,3
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	04.10.2023	Finansowanie przedsięwzięcia „Gospodarcze wykorzystanie metanu – KWK Budryk”	zmienne	30.09.2030 listopad 2023 roku, następnie kwartalnie od grudnia 2023 roku	PLN	49,0	55,0
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	14.03.2024	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup 8 sztuk ciągników manewrowych akumulatorowych wraz z zestawem transportowym w KWK Budryk”	zmienne	15.12.2028 kwartalnie od grudnia 2024 roku	PLN	5,5	6,6
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	15.04.2024	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup ciągników akumulatorowych podwieszanych dla KWK Pniówek”	zmienne	31.05.2030 kwartalnie od sierpnia 2024 roku	PLN	6,7	7,5
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	15.04.2024	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup i dostawa 3 szt. fabrycznie nowych górniczych lokomotyw akumulatorowych torowych dla KWK Budryk”	zmienne	31.08.2030 kwartalnie od listopada 2024 roku	PLN	3,3	3,6
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	28.04.2025	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup i dostawa 6 szt. fabrycznie nowych ciągników podwieszanych akumulatorowych wraz z 6 szt. wyłączników stycznikowych w KWK Budryk”	zmienne	15.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	6,5	7,2
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	28.04.2025	Finansowanie przedsięwzięcia „Dostawa urządzeń akumulatorowych przeznaczonych dla transportu podwieszanego oraz torowego pod ziemią dla JSW S.A. KWK Knurów-Szczygłowice”	zmienne	15.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	16,0	17,8
RAZEM						1 342,8	1 347,5

Szczegóły dotyczące zawartych przed dniem 1 stycznia 2026 roku przez JSW umów kredytów i pożyczek, a także zabezpieczenia kredytów i pożyczek zostały przedstawione w Nocie 5.1. *Jednostkowego sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.*

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy nie wystąpiły inne niż opisane poniżej, istotne zmiany w zawartych umowach kredytów i pożyczek oraz ich zabezpieczeniach:

- 1) W dniu 9 marca 2026 roku został zawarty aneks do Umowy Finansowania z Konsorcjum. Na mocy aneksu:
 - będzie dozwolone zbycie akcji jednostki zależnej PBSz oraz udziałów jednostki zależnej JZR do Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. („ARP”),

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

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

- 2) W związku z tym, że zrzeczenie się przez Konsorcjum uprawnień przysługujących instytucjom finansowym w związku z niewypelnieniem zobowiązań na dzień 31 grudnia 2025 roku miało miejsce w dniu podpisania aneksu tj. 9 marca 2026 roku, Spółka począwszy od 31 grudnia 2025 roku klasyfikuje, zadłużenie wynikające z Umowy Finansowania w całości jako zobowiązanie krótkoterminowe.
- 3) Według szacunków, na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka nie wypełni zobowiązań wynikających z utrzymania wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA oraz udziału EBITDA Poręczycieli oraz JSW w sumie EBITDA, a także utrzymania salda Bufora Gotówki. Na mocy aneksu z dnia 9 marca 2026 roku niewypelnienie tych zobowiązań nie stanowi przypadku naruszenia umowy.
- 4) Po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. w dniu 31 sierpnia i 17 września 2026 roku zostały zawarte kolejne aneksy do Umowy Finansowania z Konsorcjum, na mocy których:
 - zostały odroczone raty spłat kredytu przypadające w marcu, czerwcu i wrześniu 2026 roku w łącznej kwocie 68,8 mln PLN, 4,3 mln USD oraz 8,1 EUR do dnia 30 października 2026 roku, przy czym w dniu 28 września 2026 roku zostanie dokonana spłata równowartości 50 mln PLN ww. rat kapitałowych,
 - Konsorcjum rzekło się uprawnień wynikających z niewykonania zobowiązań w dacie 30 września 2026 roku:
 - by łączny udział EBITDA Poręczycieli oraz JSW w sumie EBITDA Grupy wynosił nie mniej niż 85%,
 - by łączny udział aktywów Poręczycieli oraz JSW w sumie aktywów Grupy wynosił nie mniej niż 85%,
 - by wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA był nie wyższy niż 3,3x,
 - utrzymania salda Bufora Gotówki w kwocie 750,0 mln PLN,
 - wydłużono okres na zbycie akcji jednostki zależnej PBSz oraz udziałów jednostki zależnej JZR do Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. do 30 października 2026 roku,
 - do 30 października 2026 roku został zawieszony obowiązek realizacji Celów Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem.

- 5) Po dniu sprawozdawczym tj. w dniu 6 sierpnia 2026 została zawarta umowy pożyczki do kwoty 824,1 mln PLN, pomiędzy JSW a ARP. Umowa pożyczki została zawarta na zasadach określonych w art. 19b Ustawy z dnia 4 lipca 2019 r. o systemie instytucji rozwoju. Celem finansowania jest sfinansowanie działalności JSW prowadzonej w okresie realizacji Programu Naprawczego Grupy Kapitałowej JSW [„GK JSW”] oraz na sfinansowanie inicjatyw naprawczych, objętych tym Programem Naprawczym, polegających na reorganizacji funkcjonowania GK JSW zmierzającej do zmniejszenia kosztów działalności i optymalizacji sposobu funkcjonowania GK JSW. Pożyczka zostanie uruchomiona w transzach. Spłata pożyczki będzie następować kwartalnie od lipca 2029 roku. Pożyczka jest oprocentowana w oparciu o zmienną stopę procentową. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania uruchomiono transze pożyczki w łącznej kwocie 600,0 mln PLN.

Ustanowione, po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zabezpieczenia pożyczki ARP:

- a) hipoteki umowne łączne na rzecz ARP do kwoty 1 236,2 mln PLN:
- na nieruchomościach będących przedmiotem własności lub wieczystego użytkowania JSW, wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW w postaci ZORG KWK Knurów-Szczygłowice, ZORG KWK Pniówek, ZORG Ruch Zofiówka, ZORG Budryk, na pierwszym wolnym miejscu hipotecznym po hipotekach na rzecz Konsorcjum,
 - na nieruchomościach będących przedmiotem własności lub wieczystego użytkowania JSW, wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa JSW w postaci ZORG Ruch Borynia, na drugim miejscu po hipotece na rzecz ARP do kwoty 600 mln PLN,
 - na nieruchomości położonej w Gdyni.
- b) zastawy rejestrowe do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 1 236,2 mln PLN ustanowione na rzecz ARP:
- na aktywach ruchomych ZORG KWK Knurów-Szczygłowice, ZORG KWK Pniówek, ZORG Ruch Zofiówka, ZORG Budryk z niższym pierwszeństwem zaspokojenia niż zastawy na rzecz Konsorcjum,
 - na aktywach ruchomych ZORG Ruch Borynia z niższym pierwszeństwem zaspokojenia niż zastawy na rzecz ARP,
 - ustanowiona na akcjach i udziałach posiadanych przez JSW w spółkach JSW KOKS, CLPB, JSW Logistics oraz PGWiR z niższym pierwszeństwem niż zastawy na rzecz obecnego Konsorcjum,
 - wybranych rachunkach bankowych (PLN, EUR, USD) z niższym pierwszeństwem niż zastawy na rzecz obecnego Konsorcjum – na tożsamych z rachunkami bankowymi stanowiącymi zabezpieczenie Umowy finansowania,
 - na certyfikatach inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z niższym pierwszeństwem niż zastaw na rzecz obecnego Konsorcjum.
- c) przelew wierzytelności z umów handlowych oraz wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia z zachowaniem pierwszeństwa zaspokojenia dotychczasowych wierzycieli (Konsorcjum) oraz przelew wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia dot. nieruchomości położonej w Gdyni oraz nieruchomości oraz ruchomości wchodzących w skład ZORG Budryk.
- 6) Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 9 września 2026 roku została podpisana umowa międzywierzycielska pomiędzy JSW, instytucjami wchodzącymi w skład Konsorcjum, ARP oraz JSW KOKS i JZR jako poręczycielami. Zawarcie umowy pozwoliło na ustanowienie części zabezpieczeń pożyczki ARP, co było niezbędnym warunkiem do wypłaty drugiej transzy pożyczki ARP.

Spółka dokonała następujących transakcji odnośnie kredytów i pożyczek:

Kredyt/pożyczka	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	
	Zaciągnięcie	Spłata (kapitału)	Zaciągnięcie	Spłata (kapitału)
UMOWA FINANSOWANIA Z KONSORCJUM Z 2023 ROKU, w tym:	-	-	64,4	(34,4)
- POŻYCZKA TERMINOWA A	-	-	-	(5,7)
- POŻYCZKA TERMINOWA B	-	-	-	(6,5)
- KREDYT TERMINOWY A	-	-	-	(10,8)
- KREDYT TERMINOWY B	-	-	-	(11,4)
- KREDYT ŚRODOWISKOWY	-	-	44,6	-
- POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA A	-	-	9,9	-
- POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA B	-	-	9,9	-
POZOSTAŁE UMOWY:	-	(14,0)	-	(11,4)
- POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 08.11.2021	-	(3,3)	-	(3,3)
- POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 04.10.2023	-	(6,0)	-	(6,0)
- POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 14.03.2024	-	(1,1)	-	(1,1)
- POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 15.04.2024	-	(0,8)	-	(0,8)

Kredyt/pożyczka	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	
	Zaciągnięcie	Splata (kapitału)	Zaciągnięcie	Splata (kapitału)
- POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 15.04.2024	-	(0,3)	-	(0,2)
- POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 28.04.2025	-	(0,7)	-	-
- POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 28.04.2025	-	(1,8)	-	-
RAZEM PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	-	(14,0)	64,4	(45,8)

5.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU

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

	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu	841,1	858,2
RAZEM	841,1	858,2
w tym:		
długoterminowe	512,7	539,7
krótkoterminowe	328,4	318,5

Zobowiązania z tytułu leasingu wyrażone są w walucie PLN.

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

5.3. UZGODNIENIE ZADŁUŻENIA

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

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu	RAZEM
STAN NA 1 STYCZNIA 2026	1 347,5	858,2	2 205,7
Zawarcie nowych umów leasingu	-	56,3	56,3
Modyfikacje umów leasingowych	-	4,4	4,4
Naliczone odsetki i prowizje	39,9	33,2	73,1
Płatności z tytułu zadłużenia:	(54,3)	(117,1)	(171,4)
- spłata zobowiązania (kapitału)	(14,0)	(84,7)	(98,7)
- zapłacone odsetki i prowizje	(29,6)	(25,3)	(54,9)
- zapłacone odsetki i prowizje stanowiące aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	(10,7)	(7,1)	(17,8)
Różnice kursowe	8,5	-	8,5
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	-	1,5	1,5
Inne zwiększenia	1,2	4,6	5,8
STAN NA 30 CZERWCA 2026	1 342,8	841,1	2 183,9

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

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu	RAZEM
STAN NA 1 STYCZNIA 2025	1 388,0	825,1	2 213,1
Wpływy z tytułu zaciągnięcia zadłużenia – otrzymane finansowanie	89,4	-	89,4
Zawarcie nowych umów leasingu	-	246,1	246,1

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu	RAZEM
Modyfikacje umów leasingowych	-	(11,6)	(11,6)
Naliczone odsetki i prowizje	100,1	67,4	167,5
Płatności z tytułu zadłużenia:	(211,2)	(271,9)	(483,1)
- spłata zobowiązania (kapitału)	(110,9)	(198,6)	(309,5)
- zapłacone odsetki i prowizje	(75,0)	(62,1)	(137,1)
- zapłacone odsetki i prowizje stanowiące aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	(25,3)	(11,2)	(36,5)
Różnice kursowe	(19,3)	-	(19,3)
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	-	(1,5)	(1,5)
Inne zwiększenia	0,5	4,6	5,1
STAN NA 31 GRUDNIA 2025	1 347,5	858,2	2 205,7

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

6.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	30.06.2026	31.12.2025
Grunty	42,2	41,7
Budynki i budowle	2 471,5	2 431,7
Wyroby ruchowe	1 181,7	1 155,3
Zbrojenie ścian	256,7	229,6
Urządzenia techniczne i maszyny	2 075,5	1 743,2
Inne rzeczowe aktywa trwałe	74,3	80,6
Inwestycje rozpoczęte	1 221,8	1 201,9
RAZEM RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	7 323,7	6 884,0

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu		20 972,8	19 952,2	19 952,2
Umorzenie na początek okresu *		(14 088,8)	(12 731,4)	(12 731,4)
Wartość księgowa netto na początek okresu		6 884,0	7 220,8	7 220,8
Aktualizacja rezerwy na koszty likwidacji zakładu górniczego	6.13	(17,0)	67,2	41,9
Zwiększenia		1 088,1	2 711,2	1 602,4
Zmniejszenia		(7,6)	(98,4)	(61,8)
Amortyzacja		(627,6)	(1 174,3)	(577,8)
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	6.10	-	(16,1)	-
Odpis aktualizujący - utworzenie	6.3	-	(2 565,1)	(610,9)
Odpis aktualizujący - odwrócenie	6.3	3,8	738,7	8,1
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU		7 323,7	6 884,0	7 622,7

* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe.

6.2. PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW

	30.06.2026	31.12.2025
Grunty	3,6	3,4
Budynki i budowle	50,9	51,4
Urządzenia techniczne i maszyny	266,9	281,1
Inne rzeczowe aktywa trwałe	0,8	1,0
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	39,7	36,8
RAZEM PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW	361,9	373,7

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu		1 261,1	1 147,3	1 147,3
Umorzenie na początek okresu *		(887,4)	(710,1)	(710,1)

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Wartość księgowa netto na początek okresu		373,7	437,2	437,2
Zwiększenia		62,1	234,8	93,5
Zmniejszenia		(0,1)	(0,9)	(0,1)
Amortyzacja		(76,0)	(152,1)	(69,9)
Przeklasyfikowanie do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży	6.10	-	(8,6)	-
Odpis aktualizujący - utworzenie	6.3	-	(157,3)	(49,0)
Odpis aktualizujący - odwrócenie	6.3	2,2	20,6	11,5
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU		361,9	373,7	423,2

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

Koszt leasingu dla umów niskocennych ujęty w jednostkowym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku wynosi 3,6 mln PLN, natomiast wysokość opłat leasingu krótkoterminowego wynosi 0,4 mln PLN (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku koszt leasingu dla umów niskocennych wyniósł 3,9 mln PLN, natomiast wysokość opłat leasingu krótkoterminowego wyniosła 0,4 mln PLN).

6.3. UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

ODPISY Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku Spółka dokonała analizy przesłanek mogących świadczyć o utracie wartości księgowej składników aktywów w celu weryfikacji, czy mogła nastąpić utrata wartości aktywów, jak również przesłanek mogących wskazywać na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach ubiegłych, przestał istnieć lub uległ zmniejszeniu.

W wyniku przeprowadzonej analizy nie zidentyfikowano nowych przesłanek mogących wpływać na wartość posiadanych aktywów, ani też nie stwierdzono, aby ustały przesłanki zidentyfikowane w poprzednich okresach, w wyniku których utworzone zostały odpisy, stąd na 30 czerwca 2026 roku Spółka nie przeprowadziła nowych testów na utratę wartości CGU.

Zmiany stanu odpisów aktualizujących aktywa trwałe przedstawia poniższa tabela:

	30.06.2026					31.12.2025				
	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	Prawo do użytko- wania składnika aktywów	Nierucho- mości inwesty- cyjne	RAZEM	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	Prawo do użytko- wania składnika aktywów	Nierucho- mości inwesty- cyjne	RAZEM
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	9 186,1	17,5	444,9	5,0	9 653,5	8 021,5	16,4	332,4	5,0	8 375,3
Utworzenie odpisu	-	-	-	-	-	2 565,1	2,4	157,3	-	2 724,8
Wykorzystanie odpisu	(257,5)	-	(19,6)	-	(277,1)	(596,8)	-	(11,5)	-	(608,3)
Odwrócenie odpisu	(3,8)	-	(2,2)	-	(6,0)	(738,7)	(1,5)	(20,6)	-	(760,8)
Przeklasyfikowanie odpisu na poczet umorzenia *	(1,1)	-	-	-	(1,1)	(79,4)	-	(12,7)	-	(92,1)
Inne zwiększenia	-	-	-	-	-	14,4	0,2	-	-	14,6
STAN NA KONIEC OKRESU	8 923,7	17,5	423,1	5,0	9 369,3	9 186,1	17,5	444,9	5,0	9 653,5

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

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2025	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Utworzenie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne oraz prawo do użytkowania składnika aktywów	-	-	(3,7)	(660,1)
Odrócenie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe oraz prawo do użytkowania składnika aktywów	5,2	6,0	13,4	19,6
RAZEM UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	5,2	6,0	9,7	(640,5)

6.4. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH I JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

Udziały, akcje w jednostkach zależnych przedstawia poniższa tabela:

	Nota	30.06.2026	31.12.2025
STAN NA POCZĄTEK OKRESU		942,1	1 065,3
Nabycie, objęcie udziałów/akcji		-	2,6
Utworzenie odpisu aktualizującego		-	(148,8)
Odrócenie odpisu aktualizującego		-	27,7
Przeklasyfikowanie akcji PBSz i udziałów JZR do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	6.10	(626,1)	-
Inne zmniejszenia		-	(4,7)
STAN NA KONIEC OKRESU		316,0	942,1
w tym:			
długoterminowe		316,0	942,1

Akcje i udziały posiadane przez JSW w jednostkach zależnych:

Nazwa jednostki	Siedziba	Wartość księgowa netto		Procentowa wielkość posiadanych udziałów	
		30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
JSW KOKS S.A. („JSW KOKS”)	Zabrze	-	-	96,28%	96,28%
Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. („JZR”) *	Jastrzębie-Zdrój	4,3	430,7	60,40%	60,40%
Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. („PBSz”) *	Tarnowskie Góry	-	199,7	95,81%	95,81%
Pozostałe spółki	-	311,7	311,7	-	-
RAZEM		316,0	942,1	-	-

* Zgodnie z zawartą w dniu 9 marca 2026 roku umową PRE-SPA, opisaną poniżej, JSW przeklasyfikowała na dzień 30 czerwca 2026 roku akcje PBSz i udziały JZR do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży (szczegóły w Nocie 6.10.).

UMOWA SPRZEDAŻY AKCJI PBSz I UDZIAŁÓW JZR

W dniu 9 marca 2026 roku JSW i Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. („Nabywca”) zawarły przedwstępną umowę sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR („Umowa PRE-SPA”). Przedmiotem Umowy jest zbycie akcji PBSz reprezentujących 95,81% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 95,81% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy PBSz, a także udziałów JZR reprezentujących 59,39% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 59,39% głosów na Zgromadzeniu Wspólników JZR na rzecz Nabywcy. Po sfinalizowaniu transakcji JSW nie będzie posiadała akcji PBSz, natomiast będzie posiadała udziały JZR reprezentujące 1,01% kapitału zakładowego oraz uprawniające do 1,01% głosów na Zgromadzeniu Wspólników JZR. Wstępna cena sprzedaży za akcje PBSz została ustalona na 274,4 mln PLN, zaś za udziały JZR na 791,6 mln PLN. Wstępne ceny sprzedaży mogą zostać skorygowane w sposób określony w Umowie PRE-SPA. W dniu podpisania Umowy PRE-SPA Nabywca zapłacił zaliczkę na poczet wstępnej ceny sprzedaży w wysokości 400,0 mln PLN, która zostanie zaalokowana w następujący

sposób: kwota 103,0 mln PLN stanowiąca 37,52% wstępnej ceny sprzedaży akcji PBSz oraz kwota 297,0 mln PLN stanowiąca 37,52% wstępnej ceny sprzedaży udziałów JZR. Pozostała część ceny zostanie zapłacona przez Nabywcę na rzecz JSW po ziszczeniu się warunków zawieszających, określonych w Umowie PRE-SPA, w dniu zamknięcia transakcji. W dniu 30 czerwca 2026 roku został zawarty Aneks nr 1 do Umowy PRE-SPA, na mocy którego data końcowa została przesunięta z 30 czerwca 2026 roku na dzień 31 lipca 2026 roku, natomiast po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. w dniu 31 lipca 2026 roku został zawarty Aneks nr 2, na mocy którego data końcowa transakcji została przesunięta na 31 października 2026 roku. Umowa PRE-SPA przewiduje zabezpieczenie roszczenia Nabywcy o zwrot wpłaconych zaliczek na wypadek niedojścia transakcji do skutku poprzez zastaw rejestrowy na udziałach JZR z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia, zastaw rejestrowy na akcjach PBSz z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia, zastaw rejestrowy na określonych aktywach należących do KWK Borynia-Zofiówka oraz hipoteki na określonych nieruchomościach wchodzących w skład KWK Borynia-Zofiówka.

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

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 17 sierpnia 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na złożenie do ARP wniosku o udzielenie pożyczki w kwocie 1 066,0 mln PLN. Planowane finansowanie miałyby zastąpić realizowaną dotychczas transakcję sprzedaży na rzecz ARP akcji PBSz oraz udziałów JZR, objętą Umową PRE-SPA. Proponowana kwota pożyczki odpowiada łącznej wstępnej cenie sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR określonej w Umowie PRE-SPA.

6.5. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	Nota	30.06.2026	31.12.2025
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych *	8.1	246,7	454,3
wartość brutto		246,8	454,5
odpis aktualizujący		(0,1)	(0,2)
Certyfikaty inwestycyjne **	8.1	104,7	101,2
Lokaty bankowe ***	8.1	25,1	26,9
wartość brutto		25,1	26,9
Należności finansowe ****	8.1	10,2	10,1
Pozostałe należności niefinansowe		24,7	21,9
RAZEM POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA		411,4	614,4

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

** Wartość certyfikatów inwestycyjnych stanowi zabezpieczenie środków na obsługę płatności odsetek wynikających z Umowy Finansowania z Konsorcjum z dnia 12 kwietnia 2023 roku, o ograniczonej możliwości dysponowania.

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

**** Pozycja obejmuje kaucję będącą gwarancją wymaganą przez Urząd Regulacji Energetyki w procesie przyznawania JSW koncesji na obrót energią elektryczną o ograniczonej możliwości dysponowania.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych

Mając na uwadze konieczność podjęcia nadzwyczajnych działań, w związku z utrzymującą się trudną sytuacją płynnościową JSW, a także z uwagi na perspektywę uzyskania zewnętrznego finansowania z Agencji Rozwoju Przemysłu S.A., Zarząd Spółki w I półroczu 2026 roku podjął decyzję o tymczasowym wykorzystaniu środków zgromadzonych na Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego w wysokości 208 mln PLN wraz z ich przeznaczeniem na sfinansowanie brakującej kwoty niezbędnej do wypłaty wynagrodzeń dla pracowników JSW za miesiąc maj 2026 roku. Środki Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego zostaną uzupełnione niezwłocznie do wymaganej wartości wraz z odsetkami, jednak nie później niż do dnia 30 września 2026 roku. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania JSW dokonała uzupełnienia środków w wysokości 180 mln PLN (wraz z odsetkami).

Ponadto po dniu kończącym okres sprawozdawczy Zarząd Spółki podjął decyzję o tymczasowym wykorzystaniu środków zgromadzonych na Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego w łącznej wysokości 296 mln PLN wraz z ich przeznaczeniem na sfinansowanie brakującej kwoty niezbędnej do wypłaty wynagrodzeń dla pracowników JSW za czerwiec i sierpień 2026 roku, które zostaną uzupełnione niezwłocznie do wymaganej wartości wraz z odsetkami, jednak nie później niż do dnia 30 września 2026 roku. Zostały podjęte działania mające na celu przesunięcie tego terminu do końca października 2026 roku.

Certyfikaty inwestycyjne

Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych została w całości zaklasyfikowana do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej (Nota 8.2.). Wartość godziwa pozostałych składników długoterminowych aktywów finansowych nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

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

6.6. ZAPASY

	30.06.2026	31.12.2025
Wyroby gotowe	774,3	543,0
Towary	130,9	88,7
<i>w tym: koks wyprodukowany w Grupie przeznaczony do dalszej odsprzedaży</i>	81,3	88,7
Materialy	64,1	53,0
RAZEM	969,3	684,7

Zapas wyrobów gotowych na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 1 427,8 tys. ton węgla o wartości 774,3 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku zapas wyrobów gotowych 888,9 tys. ton węgla o wartości 543,0 mln PLN).

Zapas wyrobów gotowych na dzień 30 czerwca 2026 roku obejmuje 266,0 tys. ton węgla o wartości 152,5 mln PLN wynikającego z umowy sprzedaży z udzielonym zobowiązaniem odkupu aktywa – szczegóły w Nocie 6.14.

ODPISY AKTUALIZUJĄCE ZAPASY

Odpisy aktualizujące wartość zapasów przedstawia poniższa tabela:

	2026	2025
STAN NA 1 STYCZNIA	147,8	425,9
Utworzenie odpisu	59,6	294,4
Wykorzystanie odpisu	(167,6)	(76,5)
STAN NA 30 CZERWCA	39,8	643,8

Utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości zapasów zostało ujęte jako koszty bieżącego okresu sprawozdawczego. Utworzenie i wykorzystanie odpisów aktualizujących wartość zapasów ujęte w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku dotyczy wyrobów gotowych (węgiel).

6.7. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	Nota	30.06.2026	31.12.2025
Należności handlowe brutto		1 950,4	1 065,2
Odpis aktualizujący		(242,4)	(41,2)
Należności handlowe netto	8.1	1 708,0	1 024,0
Czynne rozliczenia międzyokresowe		20,4	15,5
Przedpłaty		0,3	0,3
Należności z tytułu podatków		85,9	124,0
Należności z tytułu dywidend		39,0	-
Pozostałe należności		62,6	46,5
RAZEM NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI		1 916,2	1 210,3

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

ODPISY AKTUALIZUJĄCE NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowe przedstawia poniższa tabela:

	30.06.2026			30.06.2025		
	Odpis na należności handlowe, dla których nie stwierdzono utraty wartości	Odpis na należności handlowe ze stwierdzoną utratą wartości	RAZEM	Odpis na należności handlowe, dla których nie stwierdzono utraty wartości	Odpis na należności handlowe ze stwierdzoną utratą wartości	RAZEM
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	0,4	40,8	41,2	0,7	23,1	23,8
Utworzenie odpisu	0,4	4,7	5,1	-	1,5	1,5
Odwroćenie kwot niewykorzystanych	-	(4,4)	(4,4)	(0,3)	(1,2)	(1,5)
Wykorzystanie odpisu	-	(0,9)	(0,9)	-	-	-
Przesunięcie odpisu *	-	0,3	0,3	-	0,2	0,2
Inne **	-	201,1	201,1	-	-	-
STAN NA KONIEC OKRESU	0,8	241,6	242,4	0,4	23,6	24,0

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

** Reklasyfikacja odpisu aktualizującego należności z tytułu środków pieniężnych przekazanych spółce JSW KOKS w ramach CPR do odpisu aktualizującego należności handlowe (Nota 6.8.).

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

6.8. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH PRZEKAZANYCH W RAMACH CASH POOLINGU RZECZYWISTEGO („CPR”)

	30.06.2026	31.12.2025
Należności z tytułu środków pieniężnych przekazanych w ramach CPR *	-	-
wartość brutto	99,9	299,9
odpis aktualizujący	(99,9)	(299,9)
Należności z tytułu odsetek w ramach CPR	-	-
wartość brutto	0,5	1,6
odpis aktualizujący	(0,5)	(1,6)
RAZEM NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH PRZEKAZANYCH W RAMACH CPR	-	-

* Pozycja obejmuje środki pieniężne przekazane spółce JSW KOKS w ramach CPR z uwagi na trwający dłużej niż 3 miesiące okres wykorzystywania tych środków przez JSW KOKS.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku JSW ujęła odpis aktualizujący należności z tytułu środków pieniężnych przekazanych w ramach CPR spółce JSW KOKS w wysokości odpowiadającej pełnej wartości ekspozycji tj. w kwocie 301,5 mln PLN. Na dzień 30 czerwca 2026 roku saldo należności z tytułu środków pieniężnych przekazanych spółce JSW KOKS w ramach CPR, spadło do poziomu 100,4 mln PLN i zostało w całości objęte odpisem aktualizującym. Pozostała część odpisu aktualizującego należności z tytułu środków pieniężnych przekazanych w ramach CPR spółce JSW KOKS w wysokości 201,1 mln PLN, została zreklasyfikowana na odpis aktualizujący należności handlowe od JSW KOKS (Nota 6.7.), z uwagi na istotne pogorszenie sytuacji finansowej spółki JSW KOKS oraz brak racjonalnych przesłanek wskazujących na możliwość odzyskania należności.

6.9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Nota	30.06.2026	31.12.2025
Środki pieniężne w banku i w kasie	32,6	671,8
wartość brutto	32,6	671,9
odpis aktualizujący	-	(0,1)
Krótkoterminowe depozyty bankowe	19,6	62,8

	Nota	30.06.2026	31.12.2025
wartość brutto		19,6	62,8
RAZEM ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	8.1	52,2	734,6
w tym: o ograniczonej możliwości dysponowania		13,3	44,1

Wartość środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 13,3 mln PLN (31 grudnia 2025 roku: 44,1 mln PLN) i obejmuje głównie: wadia, dotacje, zabezpieczenia należytego wykonania umowy środki zgromadzone na rachunku VAT w ramach split payment. Spółka w toku prowadzonej działalności na bieżąco realizuje płatności z powyższych tytułów.

Uzgodnienie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	Nota	30.06.2026	30.06.2025
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej		52,2	629,4
Środki pieniężne otrzymane z tytułu rozliczeń CPR	6.14	(688,8)	(567,5)
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		(636,6)	61,9

Salda z tytułu rozliczeń CPR (Nota 6.14.), które służą głównie zarządzaniu bieżącą płynnością finansową w Grupie, nie stanowią przepływów z działalności inwestycyjnej lub finansowej i są wykazywane w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w wartości netto, jako Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

6.10. GRUPA DO ZBYCIA PRZEZNACZONA DO SPRZEDAŻY

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

a) sprzedaży akcji spółki PBSz i udziałów spółki JZR:

	30.06.2026	31.12.2025
Akcje spółki PBSz	199,7	-
Udziały spółki JZR	426,4	-
AKTYWA NETTO GRUPY DO ZBYCIA PRZEZNACZONEJ DO SPRZEDAŻY	626,1	-

JSW w 2025 roku rozpoczęła realizację działań związanych ze zbyciem aktywów, w tym sprzedaży akcji spółki PBSz oraz udziałów spółki JZR. Zarząd JSW podjął decyzję w sprawie przeprowadzenia procesu sprzedaży akcji spółki PBSz w dniu 4 listopada 2025 roku, a w dniu 19 listopada 2025 roku rozszerzył ww. proces o sprzedaż udziałów spółki JZR. W dniu 6 marca 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie przyjęcia treści przedwstępnej umowy sprzedaży akcji PBSz oraz udziałów JZR pomiędzy JSW a ARP, a Rada Nadzorcza JSW w dniu 9 marca 2026 roku udzieliła zgody na realizację ww. transakcji. W dniu 9 marca 2026 roku JSW i ARP zawarły przedwstępną umowę sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR (umowa PRE-SPA szerzej opisana w Nocie 6.4.).

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka oceniła, że w związku z m.in. zawartą umową PRE-SPA, mając na uwadze wymogi określone w MSSF 5 *Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana*, zostały spełnione warunki w zakresie klasyfikacji inwestycji w jednostkach zależnych PBSz i JZR, jako aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Wartość bilansowa wyniosła 626,1 mln PLN, a wartość godziwa została oszacowana na poziomie wstępnej ceny sprzedaży wynikającej z umowy PRE-SPA, która została ustalona odpowiednio: za akcje PBSz w wysokości 274,4 mln PLN, zaś za udziały JZR w wysokości 791,6 mln PLN. Na podstawie Aneksu nr 2 do Umowy PRE-SPA data końcowa transakcji została przesunięta na 31 października 2026 roku.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 17 sierpnia 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na złożenie do ARP wniosku o udzielenie pożyczki w kwocie 1 066,0 mln PLN, która miałaby zastąpić realizowaną dotychczas transakcję sprzedaży na rzecz ARP akcji PBSz oraz udziałów JZR, objętą Umową PRE-SPA (szczegóły w Nocie 6.4.).

b) sprzedaży nieruchomości zabudowanej budynkiem w Katowicach:

	30.06.2026	31.12.2025
Rzeczowe aktywa trwałe	-	16,1
Prawo do użytkowania składnika aktywów	-	8,6
Razem aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	24,7
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	(1,5)
Razem zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	(1,5)
AKTYWA NETTO GRUPY DO ZBYCIA PRZEZNACZONEJ DO SPRZEDAŻY	-	23,2

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

6.11. KAPITAŁ WŁASNY

6.11.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY

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

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

6.11.2. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Zmiana stanu kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych:

	30.06.2026	31.12.2025
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	20,5	1,2
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających, w tym:	(13,9)	69,6
- dodatnia wycena wynikająca ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej	0,6	50,4
- ujemna wycena wynikająca ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej	(6,0)	-
- wycena wynikająca ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej (kredyty)	(8,5)	19,2
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu wynikająca z realizacji pozycji zabezpieczanej (kredytów, Fx Forward oraz swap towarowy)	(6,2)	(45,8)
Podatek odroczony	3,8	(4,5)
STAN NA KONIEC OKRESU	4,2	20,5

6.11.3. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

Wskaźnik dywidendy na akcję wylicza się jako iloraz dywidendy przypadającej na akcjonariuszy Spółki oraz liczby akcji zwykłych na dzień dywidendy.

	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2026	30 czerwca 2025
Dywidendy	-	-
Liczba akcji zwykłych na dzień dywidendy (szt.)	117 411 596	117 411 596
DYWIDENDA NA AKCJĘ (W PLN NA JEDNĄ AKCJĘ)	-	-

Pokrycie straty netto oraz rozliczenie Innych całkowitych dochodów za 2025 rok

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

Podział zysku z lat ubiegłych

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

6.12. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	30.06.2026	31.12.2025
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH UJĘTE W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ Z TYTUŁU:		
– odpraw emerytalnych i rentowych	209,5	228,6
– nagród jubileuszowych	268,8	358,5
– rent wyrównawczych	81,1	92,2
– odpraw pośmiertnych	13,3	15,1
– pozostałych świadczeń dla pracowników	122,9	133,2
RAZEM	695,6	827,6
w tym:		
– część długoterminowa	496,8	592,7
– część krótkoterminowa	198,8	234,9

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka dokonała aktualizacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, ujmując wysokość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w zakresie odpraw emerytalnych i rentowych, odpraw pośmiertnych, nagród jubileuszowych oraz rent wyrównawczych na podstawie wyceny aktuarialnej wyliczonej przez niezależną firmę doradztwa aktuarialnego. Natomiast wysokość zobowiązań z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych została zaktualizowana na podstawie kwartalnej kalkulacji rezerwy dokonanej przez Spółkę.

W wyniku podpisanych przez JSW z Ministerstwem Energii umów dotacyjnych dotyczących finansowania świadczeń osłonowych w 2026 roku (szczegóły w Nocie 2.4.), w Spółce nastąpi redukcja liczby pracowników objętych poszczególnymi świadczeniami. Szacowany spadek zatrudnienia w JSW został uwzględniony w wycenie aktuarialnej dokonanej na 30 czerwca 2026 roku. Aktualizacja rezerw aktuarialnych na dzień 30 czerwca 2026 roku, w związku z planowaną realizacją świadczeń osłonowych w 2026 roku, spowodowała zmniejszenie/rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze w wysokości 59,0 mln PLN.

Pozostałe istotne założenia aktuarialne przyjęte na dni kończące okresy sprawozdawcze:

	30.06.2026	31.12.2025
Stopa dyskonta	5,25%	5,06%
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe, renty wyrównawcze oraz odprawy pośmiertne ustalony jako średnia dla najbliższych 50 lat począwszy od 2026 roku	2,30%*	2,20%**
Średni ważony współczynnik mobilności pracowniczej	2,06%	2,01%

* Kalkulacja rezerwy według stanu na 30 czerwca 2026 roku zakłada brak wzrostu wynagrodzeń w latach 2026-2027, natomiast w roku 2028 i latach kolejnych przyjęto wzrost podstawy kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe, renty wyrównawcze oraz odprawy pośmiertne ustalony na poziomie długoterminowego celu inflacyjnego 2,5%.

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

6.13. REZERWY

	Likwidacja zakładu górniczego	Szkody górnicze	Ochrona środowiska	Pozostałe rezerwy	Razem
STAN NA 1 STYCZNIA 2026					
długoterminowe	1 087,4	280,2	96,4	-	1 464,0
krótkoterminowe	29,5	109,7	18,5	53,9	211,6
RAZEM	1 116,9	389,9	114,9	53,9	1 675,6
Utworzenie dodatkowych rezerw	-	55,9	-	13,1	69,0
Utworzenie rezerwy - koszt odsetkowy	27,5	-	2,3	-	29,8
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-	(10,8)	-	(2,6)	(13,4)
Aktualizacja wartości rezerwy	(17,0)	-	(1,2)	-	(18,2)
Wykorzystanie rezerw	(6,1)	(39,2)	(1,5)	(4,4)	(51,2)
STAN NA 30 CZERWCA 2026					
długoterminowe	1 097,9	276,3	97,5	-	1 471,7
krótkoterminowe	23,4	119,5	17,0	60,0	219,9
RAZEM	1 121,3	395,8	114,5	60,0	1 691,6

LIKWIDACJA ZAKŁADU GÓRNICZEGO

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka dokonała aktualizacji wartości długoterminowej rezerwy na likwidację zakładu górniczego przyjmując poniższe założenia:

	30.06.2026	31.12.2025
Stopa inflacji w 2026 roku	0,60% *	2,90%
Stopa inflacji w 2027 roku	2,80%	2,50%
Stopa inflacji w 2028 roku	2,40%	2,50%
Stopa inflacji od 2029 roku	2,50%	2,50%
Stopa dyskonta od 2026 roku do 2035 roku	5,25%	5,06%

	30.06.2026	31.12.2025
Stopa dyskonta od 2036 roku	2,50%	2,50%

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

Aktualizacja kosztów likwidacji poszczególnych zakładów górniczych oraz założeń (stopa inflacji, stopa dyskonta) odnośnie kalkulacji rezerwy na likwidację zakładu górniczego na dzień 30 czerwca 2026 roku spowodowała zmniejszenie wartości rezerwy w wysokości 17,0 mln PLN. Wartość rezerwy na likwidację zakładu górniczego na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 1 121,3 mln PLN.

SZKODY GÓRNICZE

Z uwagi na ustawowy obowiązek usunięcia szkód wyrządzonych ruchem zakładów górniczych należących do JSW, Spółka tworzy rezerwę na szkody górnicze. Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka dokonała aktualizacji wartości rezerwy na szkody górnicze, poprzez uwzględnienie stopy inflacji na poziomie 2,30% w wyliczeniu wiarygodnego szacunku kosztów napraw obiektów, budowli i odszkodowań będących następstwem wpływu dokonanej eksploatacji górniczej. Wartość prac niezbędnych w celu usunięcia szkód górniczych na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 395,8 mln PLN.

OCHRONA ŚRODOWISKA

Na podstawie uzyskanych decyzji administracyjnych, aktualnych planów zagospodarowania przestrzennego oraz obowiązującej ustawy o ochronie gruntów rolnych, na Spółce ciąży prawny obowiązek rekultywacji składowisk po zaprzestaniu działalności przemysłowej.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka dokonała aktualizacji rezerwy długoterminowej przyjmując poniższe założenia:

	30.06.2026	31.12.2025
Stopa inflacji w 2026 roku	2,90%	2,90%
Stopa inflacji w 2027 roku	2,80%	2,50%
Stopa inflacji w 2028 roku	2,40%	2,50%
Stopa inflacji od 2029 roku	2,50%	2,50%
Stopa dyskonta od 2026 roku do 2035 roku	5,25%	5,06%
Stopa dyskonta od 2036 roku	2,50%	2,50%

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka posiada rezerwę na ochronę środowiska związaną z rekultywacją biologiczną terenów na łączną kwotę 103,4 mln PLN.

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

POZOSTAŁE REZERWY

Pozostałe rezerwy obejmują głównie:

- rezerwę na postępowania sądowe od osób fizycznych w wysokości 30,3 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 26,3 mln PLN),
- rezerwę na postępowanie sądowe wszczęte z powództwa Elektrometal S.A. o zapłatę należności w wysokości 9,1 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 9,1 mln PLN),
- rezerwę na postępowanie sądowe wszczęte z powództwa Grenevia S.A (Famur S.A.) o wypłatę odszkodowania w wysokości 7,2 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 7,2 mln PLN),
- rezerwę na pozostałe postępowania sądowe przeciwko JSW na łączną kwotę 9,9 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 8,2 mln PLN),
- rezerwę na przyszłe zobowiązania dotyczące odmów zapłat w wysokości 3,5 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 3,1 mln PLN).

6.14. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Nota	30.06.2026	31.12.2025
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE		
Zobowiązania handlowe, w tym:	2 032,0	1 633,4
- zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych	583,4	518,0

	Nota	30.06.2026	31.12.2025
Rozliczenia międzyokresowe bierne		3,0	2,0
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:		1 111,1	995,7
– zobowiązania inwestycyjne		210,2	236,5
– zobowiązanie z tytułu umowy odkupu *		168,5	-
– zobowiązania inne		43,6	54,3
– środki pieniężne otrzymane z tytułu rozliczeń CPR	6.9	688,8	704,9
RAZEM		3 146,1	2 631,1
ZOBOWIĄZANIA NIEFINANSOWE			
Przychody przyszłych okresów		72,6	73,8
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:		2 796,3	2 066,9
– zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków **		1 669,6	1 376,5
– zaliczki z tytułu dostaw		42,4	74,1
– wynagrodzenia ***		629,3	564,1
– zaliczka otrzymana z tytułu sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR		400,0	-
– pozostałe		55,0	52,2
RAZEM		2 868,9	2 140,7
RAZEM ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA		6 015,0	4 771,8
w tym:			
długoterminowe		96,5	96,7
krótkoterminowe		5 918,5	4 675,1

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

** Na dzień 30 czerwca 2026 roku w pozycji tej ujęto zobowiązanie z tytułu odroczonego i rozłożonego na raty składek ZUS w wysokości 933,4 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 581,6 mln PLN).

*** Na dzień 30 czerwca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku w pozycji tej ujęto m.in.:

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

Istotne osądy

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży węgla kamiennego wraz z umową zobowiązującą do jego odkupu w terminie do 30 listopada 2026 roku. Z uwagi na ww. obowiązek odkupu, a także zapisy MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*, Zarząd ocenił, że zawarta umowa sprzedaży i odkupu nie skutkuje przeniesieniem kontroli nad aktywem, wobec czego transakcję ujęto jako finansowanie. Spółka nie rozpoznała przychodu ze sprzedaży w momencie zawarcia umowy sprzedaży i w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dalej ujmuje składnik aktywów (w pozycji Zapasy - Nota 6.6.). Jednocześnie z uwagi na fakt, iż ustalona cena odkupu jest wyższa od ceny sprzedaży, JSW ujęła zobowiązanie finansowe z tytułu umowy odkupu w łącznej wysokości 168,5 mln PLN. Różnicę między ceną odkupu a ceną sprzedaży Spółka ujmuje jako koszt odsetkowy w czasie trwania umowy (w okresie I półrocza 2026 roku koszt odsetkowy wyniósł 5,9 mln PLN i został ujęty w kosztach finansowych). W jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, otrzymane wynagrodzenie w wysokości 162,6 mln PLN Spółka zaprezentowała w działalności finansowej w pozycji Wpłata z tytułu umowy odkupu.

7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

7.1. (WYDATKI) PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2026	30 czerwca 2025
(Strata) przed opodatkowaniem		(549,1)	(2 230,5)
Amortyzacja	3.2	704,3	648,1
(Zysk)/strata z tytułu zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	3.5	(1,4)	5,3
Odsetki i udziały w zyskach		14,9	(100,5)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(107,3)	46,0
Zmiana stanu rezerw		33,0	17,2
Zmiana stanu zapasów	6.6	(284,6)	(15,0)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności		(868,0)	154,7
Zmiana stanu należności z tytułu przekazanych środków pieniężnych w ramach CPR		-	(239,5)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		721,9	(246,7)
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		4,3	(26,1)
Odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne oraz prawo do użytkowania składnika aktywów	6.3	(6,0)	640,5
Pozostałe przepływy		6,5	2,9
(WYDATKI) PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		(331,5)	(1 343,6)

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

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2026	30 czerwca 2025
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	6.12	(132,0)	68,0
Zyski/(straty) aktuarialne ujęte w innych całkowitych dochodach		24,7	(22,0)
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		(107,3)	46,0

Uzgodnienie zmiany stanu rezerw w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2026	30 czerwca 2025
Zmiana stanu rezerw z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	6.13	16,0	59,1
Aktualizacja rezerwy na koszty likwidacji zakładu górniczego	6.1, 6.13	17,0	(41,9)
ZMIANA STANU REZERW W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		33,0	17,2

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

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2026	30 czerwca 2025
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	6.7	(705,9)	395,9
Reklasyfikacja odpisu aktualizującego należności z tytułu środków pieniężnych przekazanych spółce JSW KOKS w ramach CPR do odpisu aktualizującego należności handlowe		(201,1)	-
Zapłacona prowizja od kredytów i pożyczek rozliczana w czasie		-	(1,1)
Korekta o nieotrzymane należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych		-	(302,3)

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2026	30 czerwca 2025
Należności z tytułu dywidend		39,0	66,1
Pozostałe		-	(3,9)
ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH ORAZ POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		(868,0)	154,7

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

		Za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2026	30 czerwca 2025
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej		15,9	(50,9)
Zysk/(strata) z wyceny instrumentów zabezpieczających w innych całkowitych dochodach - przeniesienie do wyniku finansowego w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej		(11,6)	24,8
ZMIANA STANU POCHODNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		4,3	(26,1)

8. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

8.1. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Poniższe tabele przedstawiają informacje dotyczące kategorii i klas instrumentów finansowych.

AKTYWA FINANSOWE

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026					
Certyfikaty inwestycyjne	6.5	-	104,7	-	104,7
Należności handlowe	6.7	1 708,0	-	-	1 708,0
<i>wartość brutto</i>		1 950,4	-	-	1 950,4
<i>odpisy aktualizujące</i>		(242,4)	-	-	(242,4)
Należności z tytułu przekazanych środków pieniężnych w ramach CPR	6.8	-	-	-	-
<i>wartość brutto</i>		100,4	-	-	100,4
<i>odpisy aktualizujące</i>		(100,4)	-	-	(100,4)
Pochodne instrumenty finansowe		-	0,4	0,1	0,5
Lokaty bankowe	6.5	49,7	-	-	49,7
<i>wartość brutto</i>		49,7	-	-	49,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty *	6.5, 6.9	298,9	-	-	298,9
<i>wartość brutto</i>		299,0	-	-	299,0
<i>odpisy aktualizujące</i>		(0,1)	-	-	(0,1)
Pozostałe aktywa finansowe	6.5	10,2	-	-	10,2
RAZEM		2 066,8	105,1	0,1	2 172,0

* Pozycja obejmuje również środki zgromadzone w celu finansowania likwidacji zakładu górniczego (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty FLZG) – zaprezentowane w Nocie 6.5.

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

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025					
Certyfikaty inwestycyjne	6.5	-	101,2	-	101,2
Należności handlowe	6.7	1 024,0	-	-	1 024,0
<i>wartość brutto</i>		1 065,2	-	-	1 065,2
<i>odpisy aktualizujące</i>		(41,2)	-	-	(41,2)
Należności z tytułu przekazanych środków pieniężnych w ramach CPR	6.8	-	-	-	-
<i>wartość brutto</i>		301,5	-	-	301,5
<i>odpisy aktualizujące</i>		(301,5)	-	-	(301,5)
Pochodne instrumenty finansowe		-	2,7	4,0	6,7
Lokaty bankowe	6.5	49,2	-	-	49,2
<i>wartość brutto</i>		49,2	-	-	49,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty *	6.5, 6.9	1 188,9	-	-	1 188,9
<i>wartość brutto</i>		1 189,2	-	-	1 189,2
<i>odpisy aktualizujące</i>		(0,3)	-	-	(0,3)

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	
Pozostałe aktywa finansowe	6.5	10,1	-	-	10,1
RAZEM		2 272,2	103,9	4,0	2 380,1

* Pozycja obejmuje również środki zgromadzone w celu finansowania likwidacji zakładu górniczego (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty FLZG) – zaprezentowane w Nocie 6.5.

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych				Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	Poza zakresem MSSF 9	
NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026						
Kredyty i pożyczki	5.1	1 004,9	-	337,9	-	1 342,8
Pochodne instrumenty finansowe		-	4,2	5,8	-	10,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	5.2	-	-	-	841,1	841,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	6.14	3 146,1	-	-	-	3 146,1
RAZEM		4 151,0	4,2	343,7	841,1	5 340,0

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych				Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	Poza zakresem MSSF 9	
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025						
Kredyty i pożyczki	5.1	1 018,3	-	329,2	-	1 347,5
Pochodne instrumenty finansowe		-	0,3	-	-	0,3
Zobowiązania z tytułu leasingu	5.2	-	-	-	858,2	858,2
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	6.14	2 631,1	-	-	-	2 631,1
RAZEM		3 649,4	0,3	329,2	858,2	4 837,1

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według amortyzowanego kosztu (za wyjątkiem kredytów i pożyczek) nie odbiega istotnie od ich wartości księgowej. Wartość godziwa kredytów i pożyczek została ujawniona w Nocie 8.2.

8.2. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku Spółka nie dokonywała zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej (metody wyceny do wartości godziwej opisano w Nocie 8.2. *Jednostkowego sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku*).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku nie wystąpiły przesunięcia instrumentów finansowych pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej, ani też nie dokonywano zmiany klasyfikacji instrumentów finansowych.

Wartość godziwa instrumentów finansowych:

	30.06.2026		31.12.2025	
	Poziom 2		Poziom 2	
	wartość księgowa	wartość godziwa	wartość księgowa	wartość godziwa
AKTYWA FINANSOWE				
Certyfikaty inwestycyjne	104,7	104,7	101,2	101,2

	30.06.2026		31.12.2025	
	Poziom 2		Poziom 2	
	wartość księgowa	wartość godziwa	wartość księgowa	wartość godziwa
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	0,5	0,5	6,7	6,7
aktywa finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające	0,1	0,1	4,0	4,0
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE				
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	10,0	10,0	0,3	0,3
zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające	5,8	5,8	-	-
Kredyty i pożyczki	1 342,8	1 349,9	1 347,5	1 354,8

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

8.3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

8.3.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO

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

(a) RYZYKO CENOWE

Ryzyko cen produktów i towarów

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

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

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

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

Uwzględniając notowania wpływające na ceny JSW w danym kwartale wzrost średniej ceny referencyjnej węgla koksowego w II kwartale 2026 roku (średnia z okresu styczeń 2026 roku – maj 2026 roku) w stosunku do II kwartału 2025 roku (średnia z okresu styczeń 2025 roku – maj 2025 roku) wyniósł ponad 26% (Premium Low Vol: 235 USD/t w II kwartale 2026 roku, 186 USD/t w II kwartale 2025 roku).

Średnia notowań australijskich węgla koksujących PLV w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku wyniosła 236,47 USD/t FOB Australia i była wyższa o 28,1% od średniej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku wynoszącej 184,64 USD/t FOB Australia. Natomiast średnia notowań koksu chińskiego na bazie FOB (62/60 CSR) za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku wyniosła 231,61 USD/t i była o 11,9% wyższa niż w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku (207,00 USD/t).

Powyższe uwarunkowania rynkowe i notowania miały przełożenie w zrealizowanych cenach przez JSW. Uzyskana średnia cena węgla ogółem w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku wynosiła 671,18 PLN/t i była wyższa od osiągniętej w analogicznym okresie poprzedniego roku o 5,5%. Średnia cena węgla koksowego w tym okresie wynosiła 745,45 PLN/t (wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 7,5%), a średnia cena węgla do celów energetycznych osiągnęła poziom 312,41 PLN/t (wzrost do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,9%).

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

Biorąc pod uwagę specyfikę rynku koksu, na którym funkcjonuje 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 konkuruje na rynku europejskim z koksem importowanym zasadnym jest porównywanie cen uzyskanych przez Grupę do notowań koksu importowanego w portach CIF ARA.

Ceny koksu ustalane są na przełomie kwartałów, dla oddania warunków rynkowych negocjacji, optymalne jest porównanie uzyskanych w danym kwartale cen do średniej notowań z poprzedniego kwartału. W II kwartale 2026 roku wzrost ceny referencyjnej (opartej na notowaniach I kwartału 2026 roku) w stosunku do ceny referencyjnej w II kwartale 2025 roku (opartej na notowaniach I kwartału 2025 roku) wyniósł niespełna 7% (278 USD/t w I kwartale 2026 roku; 261 USD/t w I kwartale 2025 roku).

Średnia cena koksu sprzedanego w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku wynosiła 956,55 PLN/t i spadła o 8,5% w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego.

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

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

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

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

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

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

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

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

Aby zareagować na zmianę cen w odpowiednim momencie Spółka prowadzi stały monitoring rynków, ich analizę oraz śledzi na bieżąco trendy cenowe na rynku węgla, koksu, stali i energii elektrycznej oraz frachtów kolejowych i morskich. Prowadzona jest również analiza możliwości i warunków alternatywnego pozyskania przez odbiorców węgla lub koksu z rynku krajowego lub z rynków zagranicznych, w tym głównie zamorskich.

Warunki kontraktów długoterminowych umożliwiają okresowe negocjacje cen. Realizując cele zarządzania ryzykiem Spółka działa w ramach zasad opisanych w *Procedurze Handlowej JSW* oraz w ramach decyzji podejmowanych przez Komitet Ryzyka Finansowego Grupy Kapitałowej JSW.

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

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

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

Rachunkowość zabezpieczeń

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku JSW nie wdrożyła oraz nie posiadała czynnych transakcji zabezpieczających ryzyko zmian cen węgla koksowego (swap towarowy).

Natomiast w I półroczu 2025 roku Spółka wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje swap towarowy o nominale 15,0 tys. ton zabezpieczające ryzyko zmian cen węgla koksowego. Według stanu na 30 czerwca 2025 roku Spółka posiadała czynne transakcje pochodne (swap towarowy) o łącznym nominale 15,0 tys. ton, które w całości stanowiły transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku część skuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających w kwocie 2,6 mln PLN została odniesiona w inne całkowite dochody. Część nieskuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających od daty wyznaczenia powiązania w wysokości 0,1 mln PLN została odniesiona w wynik finansowy. W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej w I półroczu 2025 roku w wynik finansowy została odniesiona kwota 7,9 mln PLN, ujęta w przychodach ze sprzedaży – Nota 3.1.

Ryzyko cenowe - pozostałe

JSW posiada certyfikaty inwestycyjne FIZ wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy stanowiące udział w aktywach Funduszu, które obejmują głównie obligacje Skarbu Państwa i Banku Gospodarstwa Krajowego. Certyfikaty inwestycyjne FIZ są narażone na ryzyko cenowe w wyniku zmiany ratingu emitenta papierów wartościowych.

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

	30.06.2026	31.12.2025
Zmiana wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych FIZ	(4,1)	(3,9)
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem	(4,1)	(3,9)
Efekt podatkowy	0,8	0,7
WPŁYW NA WYNIK NETTO	(3,3)	(3,2)

(b) RYZYKO ZMIANY KURSÓW WALUT

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

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

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

	Kurs EUR/PLN				Kurs USD/PLN			
	30.06.2026		31.12.2025		30.06.2026		31.12.2025	
	wynik netto	inne całkowite dochody	wynik netto	inne całkowite dochody	wynik netto	inne całkowite dochody	wynik netto	inne całkowite dochody
zmiana %	3,7%		4,8%		8,2%		9,1%	
Zmiana wartości aktywów finansowych	11,9	-	11,1	-	4,2	-	7,1	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(13,7)	(14,4)	(9,2)	(17,1)	(8,6)	(31,6)	(8,7)	(15,0)
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	(1,8)	(14,4)	1,9	(17,1)	(4,4)	(31,6)	(1,6)	(15,0)
Efekt podatkowy	0,3	2,7	(0,4)	3,3	0,8	6,0	0,3	2,8
WPŁYW NA WYNIK NETTO	(1,5)		1,5		(3,6)		(1,3)	
WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY		(11,7)		(13,8)		(25,6)		(12,2)

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

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

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

Mając na celu eliminowanie ryzyka kursowego JSW w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku zawierała transakcje Fx Forward (zewnętrzne), zgodnie z przyjętymi przez Zarząd Spółki i Komitet Ryzyka Finansowego współczynnikami zabezpieczeń. Okres zapadalności zawartych transakcji nie przekraczał 12 miesięcy.

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

Rachunkowość zabezpieczeń

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku Spółka wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje Fx Forward o nominale 36,0 mln EUR oraz 65,0 mln USD. Jednocześnie Spółka kontynuowała rachunkowość zabezpieczeń dla transakcji Fx Forward zawartych w 2025 roku.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka posiadała czynne transakcje pochodne Fx Forward o łącznym nominale 120,7 mln EUR i 102,0 mln USD, z czego 36,0 mln EUR oraz 74,0 mln USD stanowią transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. Transakcje pochodne stanowią zabezpieczenie wpływów ze sprzedaży produktów i towarów, które JSW spodziewa się otrzymać w okresie do kwietnia 2027 roku.

Jednocześnie Spółka w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku kontynuowała w rachunkowości zabezpieczeń powiązania zabezpieczające, w których na instrument zabezpieczający przyszłe przepływy denominowane w USD został wyznaczony kredyt denominowany w USD (zaciągnięty w roku 2023), oraz na instrument zabezpieczający przyszłe przepływy denominowane w EUR został wyznaczony kredyt denominowany w EUR (zaciągnięty w roku 2024).

W wyniku stosowania rachunkowości zabezpieczeń w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku część skuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających w kwocie (13,9) mln PLN została odniesiona w inne całkowite dochody (w I półroczu 2025 roku: 61,9 mln PLN).

W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku w wynik finansowy została odniesiona kwota 6,2 mln PLN (w I półroczu 2025 roku: 13,8 mln PLN), która została ujęta w przychodach ze sprzedaży – Nota 3.1.

Część nieskuteczna zmiany wartości godziwej oraz zmiana wartości godziwej instrumentów pochodnych niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń w wysokości (4,2) mln PLN zostały odniesione w wynik finansowy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku (w I półroczu 2025 roku: część nieskuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających w wysokości 0,1 mln PLN oraz zmiana wartości godziwej instrumentów pochodnych niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń w wysokości 20,2 mln PLN).

(c) RYZYKO ZMIANY PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W WYNIKU ZMIAN STÓP PROCENTOWYCH

Głównym źródłem ryzyka stopy procentowej w Spółce są:

- certyfikaty inwestycyjne,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty,
- kredyty i pożyczki,
- zobowiązania z tytułu leasingu,
- środki pieniężne przekazane/otrzymane w tytułu rozliczeń CPR,
- należności z tytułu środków pieniężnych przekazanych w ramach CPR.

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

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

W poniższej tabeli zaprezentowano potencjalny wpływ na wynik netto zmiany stóp procentowych. Analiza obejmuje wyłącznie pozycje instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany stopy procentowej według stanu na dzień kończący okres sprawozdawczy. Przyjęty w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku poziom wahań stóp procentowych odzwierciedla hipotetyczną zmianę poziomu stopy referencyjnej w PLN.

Wpływ wzrostu stopy procentowej:

	Stopa procentowa PLN				Stopa procentowa USD				Stopa procentowa EUR			
	30.06.2026		31.12.2025		30.06.2026		31.12.2025		30.06.2026		31.12.2025	
Zmienność w punktach bazowych	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb
Zmiana wartości aktywów finansowych	4,2	8,3	14,8	29,6	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(17,0)	(34,1)	(17,4)	(34,7)	(1,1)	(2,1)	(1,0)	(2,1)	(2,3)	(4,7)	(2,2)	(4,6)
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem	(12,8)	(25,8)	(2,6)	(5,1)	(1,1)	(2,1)	(1,0)	(2,1)	(2,3)	(4,7)	(2,2)	(4,6)
Efekt podatkowy	2,4	4,9	0,5	1,0	0,2	0,4	0,2	0,4	0,4	0,9	0,4	0,9
WPŁYW NA WYNIK NETTO	(10,4)	(20,9)	(2,1)	(4,1)	(0,9)	(1,7)	(0,8)	(1,7)	(1,9)	(3,8)	(1,8)	(3,7)

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

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

(d) RYZYKO KREDYTOWE

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku koncentracja ryzyka kredytowego występuje u dwóch największych odbiorców Spółki, od których należności handlowe stanowią odpowiednio 16,9% i 7,0% ogółu należności handlowych oraz spółek, w których Skarb Państwa posiada udziały, od których

należności handlowe stanowią 2,7% ogółu należności handlowych (na dzień 31 grudnia 2025 roku: odpowiednio 20,7%, 4,5% i 4,5% ogółu należności handlowych).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku z uwagi na istotne pogorszenie sytuacji finansowej spółki JSW KOKS oraz brak racjonalnych przesłanek wskazujących na możliwość odzyskania należności, Spółka dokonała reklasyfikacji odpisu aktualizującego należności z tytułu środków pieniężnych przekazanych w ramach CPR spółce JSW KOKS i ujęcia odpisu aktualizującego należności handlowe JSW KOKS.

Głównym elementem polityki Spółki w tym obszarze jest mitygowanie ryzyka utraty należności spowodowanej niewypłacalnością kontrahentów poprzez zastosowanie odpowiednich i dostosowanych do statusu klienta (klient strategiczny, podstawowy) zabezpieczeń finansowych w transakcjach handlowych w postaci m.in. ubezpieczenia należności, akredytyw, przedpłat. Spółka nie realizowała transakcji z podmiotami zarejestrowanymi w Rosji i Ukrainie, sankcje nakładane na Rosję i działania wojenne na terenie Ukrainy nie wpływają na zwiększenie ryzyka. W związku z powyższym, na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka nie zidentyfikowała przesłanek do zmodyfikowania założeń przyjętych do oceny oczekiwanej straty kredytowej pod kątem potencjalnej konieczności uwzględnienia dodatkowego elementu ryzyka związanego z obecną sytuacją gospodarczą oraz prognozami na przyszłość. Spółka na bieżąco analizuje sytuację na rynkach oraz spływające sygnały od kontrahentów mogące świadczyć o pogorszeniu sytuacji finansowej i w razie konieczności dokona aktualizacji przyjętych szacunków do kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej w kolejnych okresach sprawozdawczych.

W odniesieniu do należności z tytułu środków pieniężnych przekazanych w ramach CPR ryzyko kredytowe Spółki związane jest z brakiem dokonania zwrotu środków przez drugą stronę umowy. W związku z brakiem racjonalnych przesłanek wskazujących na możliwość odzyskania środków pieniężnych przekazanych spółce JSW KOKS w ramach CPR w całym pozostałym okresie życia instrumentu, Spółka dokonała oszacowania oczekiwanej straty kredytowej w wysokości odpowiadającej pełnej wartości ekspozycji.

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

W celu dywersyfikacji ryzyka związanego z zawieraniem transakcji zabezpieczających, Komitet Ryzyka Finansowego ustala maksymalny stopień koncentracji transakcji pochodnych (maksymalny nominal otwartych transakcji w jednym banku). Najwyższy stopień koncentracji w jednym banku według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi około 47,9% dopuszczalnego limitu (na dzień 31 grudnia 2025 roku: około 26% dopuszczalnego limitu).

Ryzyko kredytowe związane z certyfikatami inwestycyjnymi Spółka ocenia jako umiarkowane w związku z określoną polityką inwestycyjną Funduszu, gwarantującą nabywanie instrumentów o ograniczonym ryzyku i odpowiednio zdywersyfikowanych.

Spółka ocenia, że maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień 30 czerwca 2026 roku sięga pełnej wartości księgowej należności handlowych (bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń), należności z tytułu środków pieniężnych przekazanych w ramach CPR, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz aktywów finansowych w postaci terminowych lokat bankowych i certyfikatów inwestycyjnych.

(e) RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI

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

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

Proces zarządzania ryzykiem utraty płynności w Spółce wspomagany przez wdrożoną *Politykę zarządzania płynnością wraz z procedurą w Grupie Kapitałowej JSW*, 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.

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

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

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

	Poniżej roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat	Razem
STAN NA 30 CZERWCA 2026					
Kredyty i pożyczki	1 303,6	32,3	68,7	-	1 404,6
Zobowiązania z tytułu leasingu	382,4	179,8	173,1	652,3	1 387,6
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	3 122,8	2,2	3,6	17,5	3 146,1
Pochodne instrumenty finansowe (rozliczane brutto)	733,5	-	-	-	733,5
RAZEM	5 542,3	214,3	245,4	669,8	6 671,8
STAN NA 31 GRUDNIA 2025					
Kredyty i pożyczki	1 327,4	33,4	85,2	-	1 446,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	376,6	188,7	191,4	659,0	1 415,7
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	2 606,8	2,8	3,4	18,1	2 631,1
Pochodne instrumenty finansowe (rozliczane brutto)	470,3	-	-	-	470,3
RAZEM	4 781,1	224,9	280,0	677,1	5 963,1

8.3.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany celów, zasad i procedur zarządzania ryzykiem kapitałowym, opisanych w Nocie 8.5.2. *Jednostkowego sprawozdania finansowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.*

Umowa Finansowania zawarta z Konsorcjum w dniu 12 kwietnia 2023 roku nakłada na JSW oraz spółki z Grupy zobowiązanie do utrzymywania umownego poziomu wskaźników finansowych, jak również wskaźników efektywności dotyczących realizacji celów powiązanych ze zrównoważonym rozwojem, które zostały szczegółowo przedstawione w Nocie 5.1. Na mocy aneksów do Umowy Finansowania: z dnia 9 marca 2026 roku oraz zawartych po dniu kończącym okres sprawozdawczy, do 30 października 2026 roku został zawieszony obowiązek wypełniania kowenantów (udział EBITDA Poręczycieli oraz JSW w sumie EBITDA Grupy, udział aktywów Poręczycieli oraz JSW w sumie aktywów Grupy, wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA, utrzymanie salda Bufora Gotówki) oraz realizacji Celów Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem.

9. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

9.1. POZYCJE WARUNKOWE

POZYCJE WARUNKOWE

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku nie wystąpiły istotne zmiany w pozycjach warunkowych ujawnionych w *Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku* w Nocie 9.1.

UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku Spółka nie udzieliła poręczeń oraz gwarancji.

INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku nie wystąpiły istotne rozstrzygnięcia spraw sądowych.

9.2. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE

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

	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	696,2	1 081,9
Pozostałe	37,3	75,4
RAZEM	733,5	1 157,3

9.3. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku większościovym akcjonariuszem Spółki był Skarb Państwa. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku oraz w 2025 roku Skarb Państwa był bezpośrednim podmiotem dominującym najwyższego szczebla. W związku z powyższym wszystkie spółki należące do Skarbu Państwa (bezpośrednio i pośrednio) są podmiotami powiązanymi ze Spółką.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku, wszystkie transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych oraz miały charakter typowy i zawierane były w normalnym trybie działalności. W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała innych istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku zidentyfikowano indywidualną transakcję przeprowadzoną między JSW i jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa, która była znacząca ze względu na nietypowy zakres i/lub kwotę. Transakcja ta dotyczy przedwstępnej umowy sprzedaży akcji/udziałów spółek zależnych JSW zawartej z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A., co zostało szerzej omówione w Nocie 6.4. Natomiast po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. w dniu 6 sierpnia 2026 roku JSW zawarła z ARP umowę pożyczki, która została opisana w Nocie 5.1.

9.4. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Po dniu 30 czerwca 2026 roku tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, nie wystąpiły inne niż wymienione poniżej, istotne zdarzenia mogące znacząco wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, które nie byłyby uwzględnione w śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku:

- W dniu 6 sierpnia 2026 roku JSW zawarła umowę pożyczki z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. („ARP”) na zasadach określonych w art. 19b Ustawy z dnia 4 lipca 2019 roku o systemie instytucji rozwoju, która ma wesprzeć realizację Programu Naprawczego Grupy. Wartość finansowania wyniesie do kwoty 824,1 mln PLN, a środki będą przekazane w czterech transzach. Finansowanie obejmuje okres do 30 czerwca 2038 roku. Szczegóły zawartej umowy pożyczki zostały przedstawione w Nocie 5.1.
- W dniu 17 sierpnia 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na złożenie do ARP wniosku o udzielenie pożyczki w kwocie 1 066,0 mln PLN. Planowane finansowanie miałoby zastąpić realizowaną dotychczas transakcję sprzedaży na rzecz ARP akcji PBSz oraz udziałów JZR, objętą Umową PSPA. Proponowana kwota pożyczki odpowiada łącznej wstępnej cenie sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR określonej w Umowie PSPA. Środki z pożyczki miałyby zostać przeznaczone na finansowanie działalności Spółki w okresie prowadzenia

działań restrukturyzacyjnych, obejmujących działania zmierzające do obniżenia kosztów działalności oraz optymalizacji funkcjonowania Spółki. Złożenie Wniosku nie przesądza udzielenia JSW pożyczki przez ARP. Możliwość udzielenia pożyczki oraz jej ostateczne warunki będą uzależnione w szczególności od wyników dalszych analiz finansowych i prawnych prowadzonych przez ARP, uzgodnienia dokumentacji finansowania oraz uzyskania wymaganych zgód, w tym zgód instytucji finansujących JSW.

- W dniu 23 września 2026 roku Rada Nadzorcza JSW podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 października 2026 roku Pana Bartosza Stysia do składu Zarządu JSW XII kadencji na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych.

10. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU I ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Zarząd JSW oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd JSW dnia 28 września 2026 roku.

Jastrzębie-Zdrój, 28 września 2026 roku

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW

Bogusław Oleksy Prezes Zarządu
p.o. Zastępcy Prezesa Zarządu

Tomasz Gawlik Zastępca Prezesa Zarządu

Jolanta Gruszka Zastępca Prezesa Zarządu

Adam Rozmus Zastępca Prezesa Zarządu

Artur Wojtków Zastępca Prezesa Zarządu

Adam Mańka Dyrektor Biura Główny Księgowy
