



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ JASTRZĘBSKIEJ SPÓŁKI WĘGLOWEJ S.A.

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

SPIS TREŚCI

1. GRUPA KAPITAŁOWA JSW W I PÓŁROCZU 2026 ROKU	3
1.1. KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	3
1.2. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA	3
1.3. ISTOTNE UMOWY I TRANSAKCJE	5
2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
2.1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
2.2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	8
2.3. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE I DOKONANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE	9
3. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCIELSKA JSW	10
3.1. STRUKTURA AKCJONARIATU JSW	10
3.2. STAN POSIADANIA AKCJI JSW ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W PODMIOTACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	10
3.3. PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH	11
3.4. POLITYKA DYWIDENDOWA	11
3.5. JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM	11
4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	13
4.1. PROCES ZARZĄDZANIA RYZYKIEM KORPORACYJNYM	13
4.2. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	13
5. STRATEGIA GRUPY ORAZ PLANY ROZWOJOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	20
5.1. CELE STRATEGICZNE GRUPY ORAZ DZIAŁANIA STRATEGICZNE W I PÓŁROCZU 2026 ROKU	20
5.2. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	21
5.3. RESTRUKTURYZACJA BIZNESOWA	22
6. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW I JEJ UWARUNKOWANIA	26
6.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I POZYCJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	26
6.2. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI	32
6.3. KOSZTY PRODUKCJI – MCC, CCC	33
6.4. RYNKI ZBYTU	36
7. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW	37
7.1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	37
7.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY	42
7.3. WYBRANE MIERNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW	44
7.4. ZREALIZOWANE DZIAŁANIA INWESTYCYJNE	46
7.5. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	50
7.6. UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE	51
7.7. PROGNOZY WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW	52
7.8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	52
7.9. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	52
8. POZOSTAŁE INFORMACJE	53
8.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE	53
8.2. SPRAWY SPORNE	53
8.3. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ	56
9. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	58

1. GRUPA KAPITAŁOWA JSW W I PÓŁROCZU 2026 ROKU

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

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

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

1.1. KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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

 SEGMENT WĘGLOWY	 SEGMENT KOKSOWY	 POZOSTAŁE SEGMENTY
<i>wydobycie i sprzedaż węgla kamiennego</i>	<i>wytwarzanie i sprzedaż koksu oraz węglopochodnych</i>	<i>działalność pozostałych jednostek Grupy</i>
6,5 mln ton wyprodukowanego węgla 5,9 mln ton sprzedanego węgla - przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych: 2 500,3 mln PLN - EBITDA segmentu: 241,9 mln PLN 1 149,5 mln PLN nakładów inwestycyjnych	1,4 mln ton wyprodukowanego koksu 1,5 mln ton sprzedanego koksu - przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych: 1 616,7 mln PLN - EBITDA segmentu: (482,8) mln PLN 147,7 mln PLN nakładów inwestycyjnych	- przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych: 220,6 mln PLN - EBITDA segmentu: 144,9 mln PLN 82,1 mln PLN nakładów inwestycyjnych

1.2. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA

KALENDARIUM WYDARZEŃ		Punkt sprawozdania
I KWARTAŁ		
➤	Kolejna decyzja ZUS o pozytywnym rozpatrzeniu złożonego przez JSW wniosku o rozłożenie na raty należności z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, FP, FGŚP oraz FEP.	1.3., 5.3., 7.5.
➤	W dniu 13 lutego 2026 roku podpisano Porozumienie Zawieszające oraz Porozumienie Wykonawcze pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi działającymi w JSW. Porozumienie Zawieszające weszło w życie z dniem jego podpisania, z mocą obowiązywania od 1 lutego 2026 roku, a jego obowiązywanie zakończy się 31 grudnia 2027 roku.	5.3., 8.3.
➤	W lutym 2026 roku JSW KOKS osiągnęła kluczowy etap w realizacji projektu Elektrociepłowni Radlin. Nowy blok energetyczny został zsynchronizowany z krajową siecią elektroenergetyczną i uzyskał status projektu funkcjonującego, co oznacza gotowość do rozpoczęcia fazy operacyjnej oraz potwierdza stabilną pracę instalacji.	7.4.
➤	W dniu 9 marca 2026 roku pomiędzy JSW a instytucjami finansowymi wchodzącymi w skład Konsorcjum został zawarty aneks do Umowy konsorcjalnej, zawartej w dniu 12 kwietnia 2023 roku, dotyczącej finansowania w formule Sustainability-linked loan. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy zostały zawarte kolejne aneksy do umowy finansowania wydłużające okres zawieszenia zobowiązań do dnia 30 października 2026 roku włącznie.	1.3., 5.3., 7.5.
➤	W dniu 9 marca 2026 roku JSW i Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. („ARP”) zawarły przedwstępną umowę sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR („Umowa PRE-SPA”), za łączną cenę 1 066,0 mln PLN. 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 JSW pożyczki w kwocie 1 066,0 mln PLN. Planowane finansowanie miałyby zastąpić realizowaną dotychczas transakcję sprzedaży na rzecz ARP akcji PBSz i udziałów JZR, objętą Umową PRE-SPA.	1.3., 2.3., 5.3.

➤	Nakaz Państwowej Inspekcji Pracy dokonania wypłaty przez JSW pozostałej części nagrody z okazji „Dnia Górnika” oraz ekwiwalentu barbórkowego za 2025 rok.	8.2.
➤	Zawarcie umowy pomiędzy JSW i ArcelorMittal Poland S.A. w zakresie sprzedaży węgla koksowego, której szacowana wartość na 2026 rok wynosi 2,1 mld PLN.	1.3.

II KWARTAŁ

➤	W dniach 10 kwietnia i 9 czerwca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW KOKS podjęło kolejne uchwały w związku z art. 397 Kodeksu spółek handlowych („Ksh”), o dalszym istnieniu spółki JSW KOKS.	
➤	W dniu 14 kwietnia 2026 roku JSW KOKS zawarła umowę z ZUS o rozłożenie na raty zaległości z tytułu składek ZUS za okres od czerwca do sierpnia 2025 rok, płatnych zgodnie z harmonogramem w 36 ratach w terminie od dnia 11 maja 2026 roku do dnia 20 kwietnia 2029 roku.	1.3., 5.3., 7.5.
➤	W dniu 17 kwietnia 2026 roku Sejm uchwalił nowelizację ustawy o systemie instytucji rozwoju, która otwiera ARP możliwość udzielania pożyczek przedsiębiorstwom o istotnym znaczeniu dla gospodarki narodowej, w tym JSW. Nowe przepisy mają pomóc Spółce w utrzymaniu płynności finansowej i realizacji działań restrukturyzacyjnych. W dniu 11 maja 2026 roku Prezydent RP podpisał nowelizację ustawy o systemie instytucji rozwoju.	5.3.
➤	Decyzje Ministra Energii w sprawie odmowy stwierdzenia nadpłaty i zwrotu składki solidarnościowej.	8.2.
➤	Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej JSW.	2.1.
➤	W dniu 22 maja 2026 roku została zawarta umowa pomiędzy JSW a Ministerstwem Energii dotycząca finansowania jednorazowych odpraw pieniężnych dla pracowników JSW.	1.3., 5.3.
➤	W dniu 8 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zabezpieczeń w związku z planowanym zawarciem umowy pożyczki w kwocie 850 mln PLN, pomiędzy JSW jako pożyczkobiorcą a ARP jako pożyczkodawcą. Szczegóły w raporcie bieżącym nr 42/2026.	
➤	Minister Klimatu i Środowiska udzielił JSW koncesji na rozpoznawanie złoża węgla kamiennego i metanu z pokładów węgla „Dębieńsko 1”. Złoże „Dębieńsko 1” położone jest wzdłuż wschodniej granicy kopalni Knurów-Szczygłowice, co umożliwia jego przyszłe zagospodarowanie z wykorzystaniem istniejącej infrastruktury podziemnej i powierzchniowej.	
➤	W dniu 26 czerwca 2026 roku została zawarta umowa pomiędzy JSW a Ministerstwem Energii dotycząca finansowania odejść pracowników na urlopy górnicze oraz urlopy dla pracowników Zakładów Przeróbki Mechanicznej Węgla („ZPMW”).	1.3., 5.3.

ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

➤	W dniu 6 sierpnia 2026 roku JSW podpisała umowę z ARP dotyczącą udzielenia pożyczki w ramach znowelizowanej ustawy o systemie instytucji rozwoju. Kwota finansowania wyniesie do 824,1 mln PLN, a środki będą przeznaczone na finansowanie działalności JSW prowadzonej w okresie realizacji Programu Naprawczego Grupy Kapitałowej JSW.	1.3., 5.3., 7.5.
➤	W dniu 24 sierpnia 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW KOKS podjęło kolejną uchwałę w związku z art. 397 Ksh, o dalszym istnieniu spółki JSW KOKS.	
➤	Zawiadomienie ZUS o wyrażeniu zgody na rozłożenie na raty należności z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, FP, FGŚP oraz FEP oraz o zmianie warunków umów o rozłożenie na raty.	1.3., 5.3., 7.5.
➤	W dniu 8 września 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie aktualizacji Planu Techniczno-Ekonomicznego JSW na 2026 rok.	5.3.
➤	Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej JSW.	2.1.

WPŁYW KONFLIKTU ZBROJNEGO W UKRAINIE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

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

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

WPŁYW SYTUACJI GEOPOLITYCZNEJ W REGIONIE BLISKIEGO WSCHODU NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

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

- wzrost cen węgla energetycznego – w warunkach zagrożenia energetycznego mogą być dokonywane prewencyjne zakupy węgla ze względu na łatwość w magazynowaniu i transporcie oraz dostępność z rejonów nieobjętych konfliktem. Podczas poprzednich

wstrząsów energetycznych, w tym europejskiego kryzysu gazowego, przedsiębiorstwa energetyczne zwiększały zużycie węgla, w sytuacji, gdy dostawy gazu stały się zawodne lub zbyt drogie;

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

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

ZDARZENIA W KOPALNIACH JSW

1. W wyniku pożaru z dnia 6 grudnia 2023 roku w rejonie eksploatowanej ściany N-10 pokład 404/4+405/1 w KWK Pniówek, Spółka w I półroczu 2026 roku poniosła dalsze koszty w wysokości 2,1 mln PLN.
2. W związku z zapaleniem metanu w ścianie XVII pokład 405/1 w KWK Knurów-Szczygłowice z dnia 22 stycznia 2025 roku, JSW w I półroczu 2026 roku poniosła dalsze koszty w wysokości 1,0 mln PLN.
3. Ponadto, w wyniku pożaru z dnia 7 maja 2025 roku w zrobach likwidowanej ściany B-3 pokład 402 w KWK Budryk, Spółka w I półroczu 2026 roku poniosła dalsze koszty w wysokości 0,4 mln PLN.
4. W I półroczu 2026 roku JSW otrzymała dopłatę odszkodowania w wysokości 5,0 mln PLN za koszty akcji ratowniczej dotyczącej pożaru endogenicznego w chodniku badawczym pokład 405/1 w KWK Budryk z dnia 5 kwietnia 2024 roku.

1.3. ISTOTNE UMOWY I TRANSAKCJE

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

W dniu 9 marca 2026 roku pomiędzy JSW, a instytucjami finansowymi wchodzącymi w skład Konsorcjum został zawarty aneks do Umowy Finansowania z dnia 12 kwietnia 2023 roku. Natomiast po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 31 sierpnia 2026 roku oraz w dniu 17 września 2026 roku zostały podpisane kolejne aneksy do Umowy Finansowania. Szczegółowe informacje zostały przedstawione w Punkcie 5.3. niniejszego sprawozdania oraz Nocie 6.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.*

ZAWARCIE UMOWY Z ARCELORMITTAL POLAND S.A.

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

PRZEDWSTĘPNA UMOWA SPRZEDAŻY AKCJI PBSZ I UDZIAŁÓW JZR LUB PLANOWANA ZAMIANA TRANSAKCJI NA POŻYCZKE

W dniu 9 marca 2026 roku JSW i ARP zawarły przedwstępną umowę sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR („Umowa PRE-SPA”). Przedmiotem Umowy jest zbycie akcji PBSz reprezentujących 95,81% kapitału zakładowego, a także udziałów JZR reprezentujących 59,39% kapitału zakładowego na rzecz ARP. Wstępna cena sprzedaży za akcje PBSz została ustalona na 274,4 mln PLN, a za udziały JZR na 791,6 mln PLN. Wstępne ceny sprzedaży mogą zostać skorygowane w sposób określony w Umowie PRE-SPA. Zmianie uległa data końcowa, która została przesunięta z dnia 30 czerwca 2026 roku na dzień 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 JSW pożyczki w kwocie 1 066,0 mln PLN. Planowane finansowanie miałoby zastąpić realizowaną dotychczas transakcję sprzedaży na rzecz ARP akcji PBSz i udziałów JZR, objętą Umową PRE-SPA.

UMOWY Z ZUS DOTYCZĄCE ODROCZENIA I ROZŁOŻENIA NA RATY PŁATNOŚCI SKŁADEK

W 2025 roku oraz w I i II kwartale 2026 roku JSW otrzymała zgody ZUS na odroczenie składek i rozłożenie na raty płatności składek za okres od maja 2025 roku do grudnia 2026 roku (szczegóły zostały przedstawione w Punkcie 5.3. niniejszego sprawozdania). Łączna kwota rozłożonych na raty składek objętych umowami wynosi na koniec września 2026 roku 1 066 mln PLN (dotyczy składek za okres maj 2025 roku – lipiec 2026 roku). 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.

Również spółka JSW KOKS otrzymała zgodę ZUS na odroczenie składek za miesiące: czerwiec, lipiec i sierpień 2025 roku w łącznej kwocie 26,0 mln PLN i rozłożenie na raty płatności z odroczonej składek, do dnia 20 kwietnia 2029 roku.

UMOWA Z MINISTERSTWEM ENERGII DOTYCZĄCA FINANSOWANIA ŚWIADCZEŃ OSŁONOWYCH:

- W dniu 22 maja 2026 roku została zawarta umowa pomiędzy JSW a Ministerstwem Energii, która stanowi element transformacji sektora górnictwa węgla kamiennego. Umowa zapewnia pracownikom JSW, którzy zdecydują się na definitywne odejście z sektora górnictwa węgla kamiennego, możliwość skorzystania z jednorazowych odpraw pieniężnych. Zgodnie z nowelizacją ustawy z programu jednorazowych odpraw pieniężnych będą mogły skorzystać osoby posiadające co najmniej trzyletni staż pracy. W JSW uprawnionych do udziału w programie będzie 1 156 pracowników, a wysokość odprawy została ustalona na poziomie 170 tys. PLN. Szerzej opisane w Punkcie 5.3. niniejszego sprawozdania.
- W dniu 26 czerwca 2026 roku JSW podpisała z Ministerstwem Energii umowę dotacyjną dotyczącą finansowania odejść pracowników na urlopy górnicze oraz urlopy dla pracowników ZPMW. Z urlopu górniczego mogą skorzystać pracownicy, którym do nabycia prawa do emerytury pozostało maksymalnie 5 lat. W przypadku pracowników ZPMW urlop przysługuje na okres do 4 lat. W czasie urlopu pracownik jest zwolniony z obowiązku świadczenia pracy i otrzymuje świadczenie w wysokości 80% wynagrodzenia, obliczanego jak wynagrodzenie za urlop wypoczynkowy. Przewiduje się, że w 2026 roku w JSW, z urlopów skorzystają 3 092 osoby. Szerzej opisane w Punkcie 5.3. niniejszego sprawozdania.

UMOWA Z ARP DOTYCZĄCA UDZIELENIA POŻYCZKI NA WSPARCIE REALIZACJI PROGRAMU NAPRAWCZEGO

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 6 sierpnia 2026 roku JSW zawarła umowę z ARP dotyczącą udzielenia pożyczki do kwoty 824,1 mln PLN, na zasadach określonych w art. 19b Ustawy z dnia 4 lipca 2019 roku o *systemie instytucji rozwoju*, która ma wesprzeć realizację Programu Naprawczego Grupy. Pożyczka zostanie uruchomiona w transzach. Finansowanie obejmuje okres do 30 czerwca 2038 roku. Szerzej opisane w Punkcie 5.3. niniejszego sprawozdania oraz w Nocie 6.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku*.

UMOWA MIĘDZYWIERZCIELSKA

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 (szerzej w Punkcie 7.5. niniejszego sprawozdania).

2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

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

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

REGON 271747631

NIP 633 000 51 10

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

SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

ZARZĄD JSW

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

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

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

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

Wyżej wymienione osoby zostały powołane w skład Zarządu Spółki XII kadencji z dniem 8 czerwca 2026 roku. Tego dnia wygasły mandaty Członków Zarządu JSW XI kadencji.

- W dniu 10 czerwca 2026 roku Rada Nadzorcza JSW podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 10 czerwca 2026 roku Pana Adama Rozmusa na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Technicznych i Operacyjnych Spółki XII kadencji.
- W dniu 23 września 2026 roku Rada Nadzorcza JSW podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 października 2026 roku Pana Bartosza Stysia na stanowisko Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych JSW XII kadencji.

RADA NADZORCZA JSW

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

- | | |
|---------------------|---|
| – Michał Rospędek | – Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej, |
| – Robert Kudelski | – Sekretarz Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników), |
| – Paweł Bieszczad | – Członek Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników), |
| – Łukasz Brzózka | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Tomasz Dąbrowski | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Artur Kisielewski | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Paweł Nieradzik | – Członek Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników), |

- Marek Szczęch – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Wrona – Członek Rady Nadzorczej,
- Arkadiusz Wypych – Członek Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników).

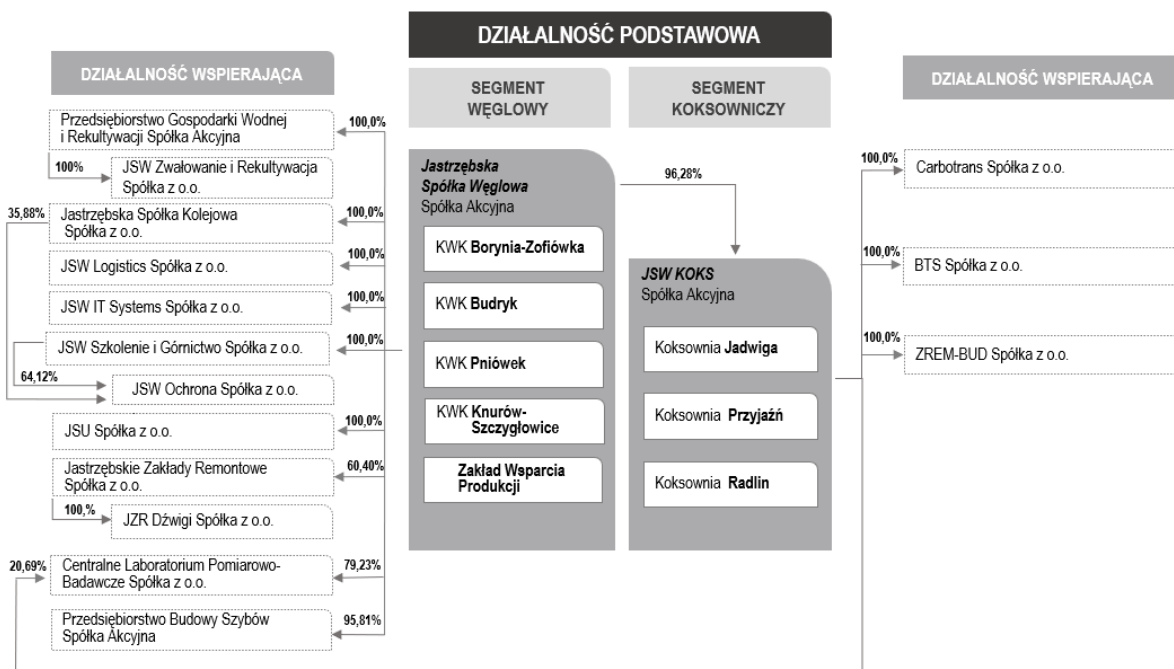
Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w I półroczu 2026 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy

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

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. z dniem 23 września 2026 roku skład Komitetu Audytu został rozszerzony o Pana Tomasza Dąbrowskiego.

STRUKTURA GRUPY WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026 ROKU

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



2.2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

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

NAZWA SPÓŁKI	PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A.	Wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego, sprzedaż koksu i węglopochodnych.
JSW KOKS S.A. („JSW KOKS”)	Produkcja koksu oraz produktów węglopochodnych, energii elektrycznej i ciepła.

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

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

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

2.3. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE I DOKONANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE

ZDARZENIA	OPIS
SPRZEDAŻ AKCJI PBSz I UDZIAŁÓW JZR	W dniu 4 listopada 2025 roku Zarząd JSW podjął decyzję w sprawie przeprowadzenia procesu sprzedaży akcji spółki PBSz, a w dniu 19 listopada 2025 roku rozszerzył ww. proces o sprzedaż udziałów spółki JZR. W dniu 6 marca 2026 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie przyjęcia treści przedwstępnej umowy sprzedaży akcji PBSz oraz udziałów JZR pomiędzy JSW a ARP. Rada Nadzorcza JSW w dniu 9 marca 2026 roku udzieliła zgody na realizację ww. transakcji. W dniu 9 marca 2026 roku JSW i ARP zawarły przedwstępną umowę sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR („Umowa PRE-SPA”). Przedmiotem Umowy jest zbycie akcji PBSz reprezentujących 95,81% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 95,81% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PBSz, a także udziałów JZR reprezentujących 59,39% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 59,39% głosów na Zgromadzeniu Wspólników JZR na rzecz ARP. Po sfinalizowaniu transakcji JSW nie będzie posiadała akcji PBSz, natomiast będzie posiadała udziały JZR reprezentujące 1,01% kapitału zakładowego oraz uprawniające do 1,01% głosów na Zgromadzeniu Wspólników JZR. Wstępna cena sprzedaży za akcje PBSz została ustalona na 274,4 mln PLN, a za udziały JZR na 791,6 mln PLN. Wstępne ceny sprzedaży mogą zostać skorygowane w sposób określony w Umowie PRE-SPA. W dniu 30 czerwca 2026 roku JSW i ARP zawarły Aneks nr 1 do Umowy PRE-SPA zmieniający datę końcową umowy z 30 czerwca 2026 roku, na 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 dzień 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 JSW pożyczki w kwocie 1 066,0 mln PLN. Planowane finansowanie miałyby zastąpić realizowaną dotychczas transakcję sprzedaży na rzecz ARP akcji PBSz i udziałów JZR, objętą Umową PRE-SPA.

3. KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JSW

3.1. STRUKTURA AKCJONARIATU JSW

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

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

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

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

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

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

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

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

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

* Według oświadczeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

⁽¹⁾ Pan Tomasz Gawlik pełni funkcję Członka Zarządu od dnia 8 czerwca 2026 roku.

⁽²⁾ Pan Tomasz Dąbrowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 3 września 2026 roku.

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

3.3. PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH

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

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

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

DEMATERIALIZACJA AKCJI

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

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

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

3.4. POLITYKA DYWIDENDOWA

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

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

3.5. JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM

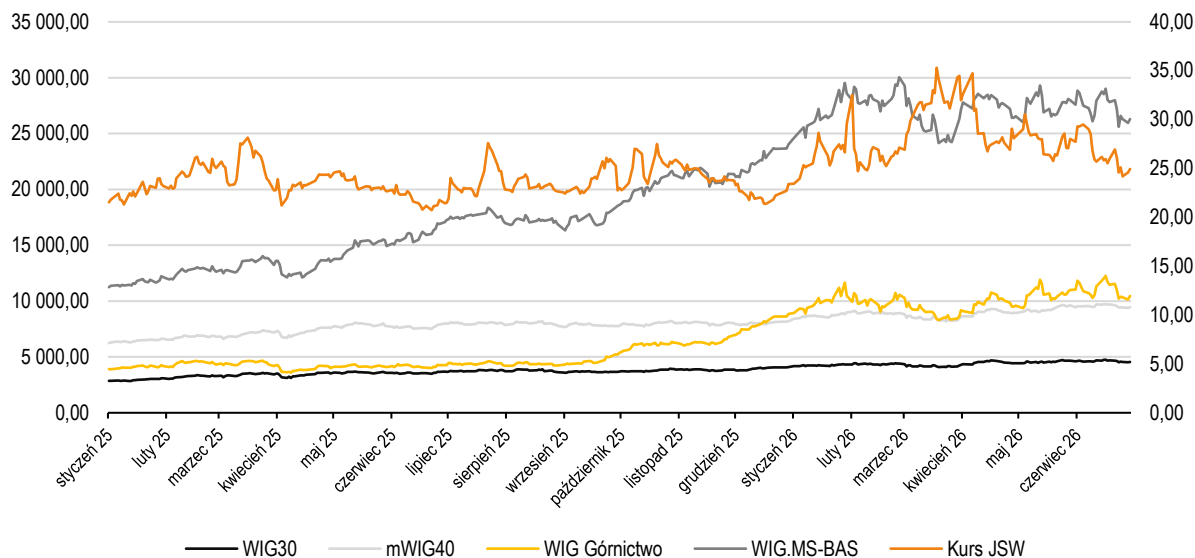
NOTOWANIA AKCJI JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM I REKOMENDACJE ANALITYKÓW

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

W analizowanym okresie 2026 roku kurs akcji JSW odnotował wzrost o 6,6%, względem kursu akcji na zamknięciu w dniu 30 grudnia 2025 roku. Był on mniejszy aniżeli wzrost indeksu WIG30 oraz mWIG40, które w tym samym okresie zyskały odpowiednio 11,5% i 15,4%. Porównawczo w tym samym okresie nastąpił również wzrost notowań indeksów: WIG-Górnictwo o 18,0% oraz WIG.MS-BAS o 9,4%.

W I półroczu 2026 roku najwyższy kurs akcji na zamknięciu sesji JSW odnotowała w dniu 19 marca 2026 roku (35,30 PLN/akcję), natomiast najniższy kurs akcji odnotowany został na zamknięciu sesji w dniu 2 stycznia 2026 roku (23,45 PLN/akcję). Cena jednej akcji JSW na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 24,94 PLN. Średni dzienny wolumen obrotu akcjami JSW w I półroczu 2026 roku wynosił 758,5 tys. akcji.

Notowania kursów akcji JSW oraz kluczowych indeksów prezentuje poniższy wykres:



Po dniu kończącym okres sprawozdawczy odnotowano znaczący wzrost kursu akcji JSW, najwyższy kurs akcji odnotowano w dniu 8 września 2026 roku (38,90 PLN/akcję), na co wpływ miały między innymi korzystne zmiany na światowym rynku węgla koksowego, w tym wzrost cen węgla.

Zgodnie z wiedzą JSW w I półroczu 2026 roku wydano pięć rekomendacji dla akcji JSW. Trzy rekomendacje dotyczyły zalecenia „sprzedaj”, jedna rekomendacja zalecała kupno akcji JSW oraz jedna rekomendacja była neutralna.

4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

4.1. PROCES ZARZĄDZANIA RYZYKIEM KORPORACYJNYM

W Grupie funkcjonuje *kompleksowy system zarządzania ryzykiem korporacyjnym* (ang. ERM - Enterprise Risk Management), na który składa się opracowana *Polityka oraz Procedura Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym Grupy Kapitałowej JSW*. Proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym obejmuje działania na poziomie Jednostki dominującej, Grupy Kapitałowej i procesów biznesowych.

Celem zarządzania ryzykiem korporacyjnym Grupy jest: identyfikacja potencjalnych zdarzeń oraz ryzyk mogących wywrzeć wpływ na organizację, utrzymywanie ryzyka w ustalonych granicach i rozsądne zapewnienie realizacji celów biznesowych.

Proces zarządzania ryzykiem nadzorowany jest przez Radę Nadzorczą i Zarząd JSW zapewniając skuteczność systemu poprzez monitorowanie kluczowych ryzyk, jak również sposobów postępowania z nimi. Corocznie Rada Nadzorcza składa Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, w tym m.in. ocenę systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem.

Ważnym elementem zapewnienia skuteczności systemu zarządzania ryzykiem jest Audyt Wewnętrzny. Roczny Plan Audytu Wewnętrznego jest oparty o ocenę ryzyka oraz podporządkowany celom biznesowym. Audyt Wewnętrzny odpowiedzialny również jest za dokonanie niezależnej oceny adekwatności oraz skuteczności zarządzania ryzykiem oraz wydaje rekomendacje zapewniające ciągłe doskonalenie praktyk zarządzania ryzykiem.

4.2. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ

Poniższa tabela przedstawia najistotniejsze zidentyfikowane ryzyka na jakie narażona jest Grupa w poszczególnych kategoriach ryzyk wraz ze sposobem ich mitygacji. Dodatkowe czynniki ryzyka, które obecnie nie są znane lub które są obecnie uważane za nieistotne mogą także mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Grupy. Ocena ryzyk przedstawiona została poprzez prezentację:

- Poziomu ryzyka (istotność): niski - , średni - , wysoki - 
- Zmianę poziomu oceny ryzyka rezydualnego w stosunku do stanu na 31 grudnia 2025 roku (trend): spadek , bez zmian , wzrost 

NAZWA RYZYKA		TREND I ISTOTNOŚĆ
RYZYKA STRATEGICZNE		
EFEKTYWNOŚĆ PLANOWANIA STRATEGICZNEGO I MONITOROWANIA REALIZACJI CELÓW		
<i>Opis ryzyka:</i> ryzyko związane z prognozami i planowaniem niesie ze sobą niebezpieczeństwo, że prognozy stanowiące podstawę podjęcia decyzji o rozpoczęciu planowanych przez Grupę inwestycji nie sprawdzą się na skutek zmian zachodzących w otoczeniu ekonomicznym, prawnym lub społecznym. Prognozy dotyczące wyników finansowych czy planowanych inwestycji mogą okazać się chybione.	<i>Reakcja na ryzyko:</i> stały monitoring realizacji Strategii, kontrola wykonania budżetu oraz okresowa prezentacja z realizacji poszczególnych celów strategicznych podczas spotkań Komitetu ds. Strategii i Rozwoju Rady Nadzorczej JSW.	
IDENTYFIKACJA CELÓW STRATEGICZNYCH		
<i>Opis ryzyka:</i> ryzyko związane z niezrealizowaniem założeń i celów w prowadzonych przez Grupę projektach inwestycyjnych w zakresie możliwości rozwoju, lub ekspansji na istniejące i nowe rynki. Planowany jest rozwój działalności w zakresie produkcji: maszyn górniczych i podzespołów, energii elektrycznej i ciepłej, węglopochodnych.	<i>Reakcja na ryzyko:</i> okresowa analiza i aktualizacja Strategii Grupy, prowadzenie strategicznych projektów zgodnie <i>Metodyką Zarządzania Programami i Projektami w GK JSW</i> , zabezpieczenie warunków techniczno-organizacyjnych oraz środków inwestycyjnych na realizację projektów rozwojowych.	
OCENA POTENCJALNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH TRANSAKCJI STRATEGICZNYCH		
<i>Opis ryzyka:</i> ryzyko zaangażowania w nieopłacalne, nietrafione lub zbyt ryzykowne inwestycje i transakcje ze względu na niewłaściwie przeprowadzoną ocenę potencjalnej transakcji, a także trudno mitygowalnych ryzyk związanych z aktualną i przyszłą sytuacją geopolityczną.	<i>Reakcja na ryzyko:</i> wsparcie renomowanych, doświadczonych doradców i ekspertów zewnętrznych w procesie analizy opłacalności, nadzór nad procesami ze strony Zarządu, kompetentnych biur oraz zespołów projektowych, ścisła współpraca.	

RYZYKA OPERACYJNE

DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA, PLANOWANIE PRODUKCJI

Opis ryzyka: ryzyko to oznacza, że w wyniku pojawienia się nieprzewidzianych uwarunkowań górnictwo-geologicznych, rynkowych, ekstremalnych zjawisk pogodnych lub niekorzystnych uregulowań prawnych nastąpi spadek produkcji lub wzrost kosztów względem założeń przyjętych przy planowaniu produkcji.

Reakcja na ryzyko: monitorowanie i analizowanie wskaźników produkcyjnych, prognozy dotyczące koniunktury rynkowej, bieżąca aktualizacja planowania produkcji w związku z analizą warunków występujących w rejonach prowadzonych prac, optymalizowanie robót przygotowawczych i eksploatacyjnych, dostosowanie przepisów i procedur wewnętrznych do obowiązujących rozstrzygnięć prawno-regulacyjnych.



ZDOLNOŚCI PRODUKCYJNE, WYDAJNOŚĆ I EFEKTYWNOŚĆ PRODUKCJI

Opis ryzyka: szacunki dotyczące zasobów węgla zawierają określony poziom nieprawidłowości i zależą w pewnym stopniu od przyjętych kryteriów geologicznych, które mogą się ostatecznie okazać się niedokładne. Ponadto ograniczone możliwości techniczno-organizacyjne mogą mieć wpływ na ilość i jakość wydobywanego węgla.

Reakcja na ryzyko: bieżąca aktualizacja planowania produkcji, monitorowanie i analizowanie wskaźników produkcyjnych, dostosowanie produkcji do koniunktury, optymalizowanie robót przygotowawczych i eksploatacyjnych, prowadzenie planów produkcji w oparciu o plany inwestycyjne, dostosowanie przepisów i procedur wewnętrznych do rozstrzygnięć prawno-regulacyjnych, monitorowanie i aktualizacja norm pracy.



CIĄGŁOŚĆ PRODUKCJI I ZARZĄDZANIE INCYDENTAMI

Opis ryzyka: ryzyko, że produkcja lub jej poziom zostaną zakłócone w efekcie nieodpowiedniego zarządzania produkcją, zastosowania nieodpowiednich technologii produkcyjnych, złego zarządzania pracownikami, wyższego od wielkości prognozowanych poziomu zagrożeń naturalnych, w wyniku czego organy nadzoru mogą wydać decyzje dotyczące całkowitego lub terminowego wstrzymania produkcji.

Reakcja na ryzyko: monitorowanie wskaźników produkcyjnych w celu bieżącej aktualizacji planowania produkcji, prowadzenie planów produkcji w oparciu o plany inwestycyjne, ustalanie harmonogramów robót górniczych, analiza warunków geologiczno-górnictwa, monitorowanie oraz analiza zagrożeń naturalnych, optymalizowanie robót przygotowawczych i eksploatacyjnych, podnoszenie kwalifikacji pracowników.



KONCESJA NA WYDOBYCIE WĘGLA

Opis ryzyka: ryzyko wystąpienia trudności w zakresie otrzymywania lub wznowienia koncesji na wydobywanie węgla i metanu jako kopaliny towarzyszącej, bądź wystąpienia trudności w zawieraniu umów użytkowania górnictwa, co może skutkować niewykorzystaniem posiadanych przez Grupę zasobów i zidentyfikowanych złóż surowców mineralnych.

Reakcja na ryzyko: opracowanie projektu techniczno-ekonomicznego w oparciu o zasoby złoża wraz z opracowaniem dokumentacji oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko, udział w procesie formalno-prawnym, monitoring stanu środowiska, regulacji prawnych, współpraca z jednostkami samorządu terytorialnego oraz kontakt ze społecznością lokalną.



JAKOŚĆ I WYPOSAŻENIE INFRASTRUKTURY ZAŁADUNKOWEJ

Opis ryzyka: ryzyko ograniczonej dostępności odpowiednich typów wagonów oraz zdolności załadunkowych na statki w portach, parametry składowisk, ograniczenie możliwości załadunku i rozładunku, braki w urządzeniach przeładunkowych, remonty infrastruktury kolejowej, remonty urządzeń przeładunkowych, wysokie koszty dostępu do infrastruktury kolejowej oraz konflikt zbrojny w Ukrainie.

Reakcja na ryzyko: posiadanie własnych urządzeń załadunkowych, realizowanie wysyłek zamorskich przez 3 porty polskie, zawarcie umów ze składowiskami zewnętrznymi, realizowanie działań związanych z dywersyfikacją przewoźników kolejowych, konsolidacja realizacji obsługi logistycznej i spedycyjnej w jednym miejscu – Biuro Spedycji.



RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI ORAZ SPORY ZBIOROWE

Opis ryzyka: ryzyko braku porozumienia ze związkami zawodowymi w kluczowych kwestiach dotyczących warunków pracy i płacy może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe, a w konsekwencji na postrzeganie przez partnerów gospodarczych.

Reakcja na ryzyko: spotkania Pomocniczego Komitetu Sterującego w ramach JSW złożonego z przedstawicieli Zarządu JSW oraz przedstawicieli reprezentatywnych związków zawodowych. Zakres działania Komitetu obejmuje czynności opiniotwórcze i analityczne w zakresie funkcjonowania JSW. Spotkania Zarządu z organizacjami związkowymi.



CYBERATAK NA ZASOBY INFORMACYJNE GRUPY

Opis ryzyka: pomimo wysokiego poziomu stosowanych zabezpieczeń przetwarzanych danych w systemach informatycznych, jak i poza nimi, istnieje ryzyko cyberataku na zasoby informacyjne.

Reakcja na ryzyko: ciągła modyfikacja zabezpieczeń technicznych, wdrożenie systemu IDS na kopalniach oraz systemu stałego monitorowania bezpieczeństwa systemów kluczowych.



WYPADKI PRZY PRACY I INNE ZAGROŻENIA

Opis ryzyka: ryzyko wypadków i zagrożeń w wyniku wystąpienia nieprzewidzianego zdarzenia wynikającego z zagrożeń technicznych oraz naturalnych w związku z prowadzoną działalnością górnictwem lub czynnika organizacyjnego lub ludzkiego.

Reakcja na ryzyko: prowadzenie szkoleń okresowych z zakresu BHP oraz instruktaży stanowiskowych, nadzór i kontrola wykonywania pracy zgodnie z obowiązującymi zasadami i przepisami BHP, prowadzenie kontroli stanowisk pracy oraz audytów stanowiskowych w zakresie BHP, wdrażanie działań profilaktycznych.



PR, WIZERUNEK W MEDIACH, MARKA I REPUTACJA

Opis ryzyka: ryzyko wynikające z powstania niepożądanego obrazu Grupy wśród różnych grup interesariuszy z powodu negatywnego przekazu medialnego, czarnego PR, wycieku danych, konfliktów interesów, aspektów środowiskowych, sytuacji kryzysowych, niepokojów społecznych, katastrof zbiorowych, naruszania zasad bezpieczeństwa.

Reakcja na ryzyko: inicjowanie tematów kształtujących pozytywny wizerunek Grupy, prowadzenie aktywnej polityki informacyjnej, ustanowienie *Polityki Informacyjnej Grupy Kapitałowej JSW*, wdrożenie procedur ZSZ, kontrola treści internetowych poprzez dedykowane narzędzie.



RYZYKA KLIMATYCZNE

RYZYKA TRANSFORMACYJNE

REGULACJE ZWIĄZANE Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA

Opis ryzyka: Grupa może nie być w stanie przestrzegać i działać zgodnie z przyszłymi zmianami w prawie lub też takie zmiany w prawie mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy. Zmiany w prawie mogą prowadzić do konieczności dostosowania działalności Grupy do nowych wymogów, w tym również uzyskania nowych pozwoleń lub zmiany warunków posiadanych pozwoleń.

Reakcja na ryzyko: stały nadzór nad wymaganiami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska oraz realizacja niezbędnych zadań inwestycyjnych pozwalających na spełnienie wymogów środowiskowych. Opiniowanie i uzgadnianie projektów i zmian przepisów prawa w zakresie ochrony środowiska. Prowadzenie działań w kierunku wprowadzenia zmian w regulacjach prawnych w celu zmniejszenia obciążeń.



ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z EMISJĄ PYŁOWO-GAZOWĄ DO ATMOSFERY

Opis ryzyka: ryzyko rozszerzenia systemu EU ETS1 (od 2031 roku) na instalacje spalania paliw o nominalnej mocy cieplnej poniżej 20 MW, które spowodować może włączenie silników zasilanych metanem i suszarni do systemu EU ETS oraz ryzyko włączenia instalacji spalania metanu i sprzedaży metanu do systemu ETS2 (od 2028 roku). Istnieje ryzyko zaostrzenia standardów emisyjnych pyłów i gazów - rewizja dyrektywy IED. Z uwagi na przyjętą przez JSW Strategię środowiskową, w tym politykę klimatyczną, do 2050 roku koniecznym będzie zaangażowanie się w rozwój technologii wychwytu metanu z powietrza wentylacyjnego oraz dwutlenku węgla z procesów spalania aby spełnić przyjęty cel zeroemisyjności netto.

Reakcja na ryzyko: stały monitoring zmian regulacji prawnych odnoszący się do emisji środowiskowych – prowadzenie oceny zgodności z wymaganiami prawnymi, kontrolowanie stosowania i przestrzegania norm i posiadanych decyzji, okresowe pomiary emisji do powietrza, analiza realizowanych i planowanych inwestycji pod kątem kwalifikowalności do EU ETS.



KOSZTY ENERGII W DŁUGIM HORYZONCIE CZASOWYM

Opis ryzyka: dokument *Fit for 55* zaostrzający restrykcje dotyczące redukcji poziomu emisji dwutlenku węgla oraz ograniczenie wykorzystania nieodnawialnych surowców energetycznych w perspektywie długofalowej może skutkować wzrostem cen energii elektrycznej (wzrost kosztów wykorzystania paliw kopalnych do wytwarzania energii elektrycznej – koszty CO₂).

Reakcja na ryzyko: monitoring, analizy rynku, śledzenie trendów dotyczących wpływu cen pozwoleń na emisję CO₂ (EU ETS) na ceny energii, kontraktowanie zakupu części energii na potrzeby Grupy z wyprzedzeniem rocznym i dwuletnim, wdrożenie wewnątrgrupowego zakupu energii, rozbudowa własnych mocy wytwarzania energii elektrycznej, zmaksymalizowanie zużycia energii produkowanej wewnątrz Grupy, inwestycje w poprawę efektywności energetycznej.



DOSTOSOWANIE DZIAŁALNOŚCI DO POLITYKI KLIMATYCZNEJ UE

Opis ryzyka: na obecną działalność JSW może mieć wpływ wzrost opłat za emisję GHG i rozszerzenie zakresu systemu EU ETS o dodatkowe działalności oraz rozporządzenie w sprawie Redukcji Emisji Metanu. Dodatkowo, zmiany w prawie ochrony środowiska mogą prowadzić do konieczności dostosowania działalności Grupy do nowych wymogów w tym również uzyskania nowych pozwoleń, lub zmiany warunków dotychczasowych pozwoleń.

Reakcja na ryzyko: bieżąca analiza i ocena projektów zmian regulacyjnych, strategii transformacji energetycznej, udział w konsultacjach branżowych w zakresie wdrożenia rozporządzenia metanowego, realizacja projektów zgodnie z przyjętą Strategią środowiskową mających na celu ograniczenie emisji gazów cieplarnianych, w tym umożliwiających wykorzystanie ujętego w procesie wydobywania węgla – metanu, a także wychwytywania i utylizacji metanu znajdującego się w systemie wentylacyjnym.



ZAGROŻENIE ZWIĄZANE Z EMISJĄ METANU DO ATMOSFERY

Opis ryzyka: od 1 stycznia 2025 roku kopalnie JSW objął całkowity zakaz emisji metanu ze stacji odmetanowania. Obecnie metan ujmowany systemem odmetanowania nie jest w całości wykorzystywany gospodarczo. Do 5 sierpnia 2027 roku Komisja Europejska przyjmie akt delegowany dotyczący ograniczeń uwalniania do atmosfery metanu z szybów wentylacyjnych kopalń węgla koksowego.

Reakcja na ryzyko: stały monitoring zmian regulacji prawnych odnoszących się do emisji metanu do atmosfery. Wykonywanie pomiarów emisji metanu oraz realizacja programu Redukcji Emisji Metanu ze stacji odmetanowania i szybów wentylacyjnych.



ZMIANY W TECHNOLOGII WPŁYWAJĄCE NA POZYCJĘ KONKURENCYJNĄ

Opis ryzyka: brak zabezpieczenia odpowiednich środków finansowych na wdrażanie nowoczesnych technologii może skutkować utratą pozycji rynkowej poprzez wzrost kosztów produkcji, wzrost kosztów pośrednich, obniżenie efektywności i jakości produkcji w stosunku do oczekiwań rynku. Wprowadzenie nowych technologii przez konkurentów może powodować zmiany w sposobie funkcjonowania branży, co może z kolei mieć istotny wpływ na pozycję konkurencyjną Grupy.

Reakcja na ryzyko: współpraca z uczelniami, instytutami, polskimi spółkami górniczymi oraz producentami maszyn i urządzeń, obserwacja, analiza, testowanie i wdrożenie nowoczesnych rozwiązań w tym także dywersyfikujących działalność i optymalizujących koszty produkcyjne, rozwój obszaru odnawialnych źródeł energii i wykorzystania wodoru, szkolenie pracowników w obszarze nowych technologii, identyfikacja trendów technologicznych, realizacja projektów związanych z działalnością badawczo-rozwojową.



RYZYKA FIZYCZNE

ZARZĄDZANIE ODPADAMI I PRODUKTAMI UBOCZNYMI

Opis ryzyka: konieczność zabezpieczenia rezerw dyspozycyjnych dla zagospodarowania odpadów wydobywczych na okres obowiązywania koncesji. Z uwagi na długotrwałe procesy realizacja planowanych przedsięwzięć w zakresie zabezpieczenia pojemności dyspozycyjnej miejsc zagospodarowania odpadów może ulec wydłużeniu. Utrudnienia lub ograniczenia w transporcie odpadów wydobywczych i produktów ubocznych do miejsc ich zagospodarowania.

Reakcja na ryzyko: monitorowanie działań dotyczących zagospodarowania odpadów w obiektach gospodarki odpadami wydobywczymi oraz procesów pozyskania nowych terenów. Działania w kierunku wprowadzenia zmian w regulacjach prawnych w celu usprawnienia i uproszczenia procesów inwestycyjnych przy jednoczesnym zapewnieniu wysokiego stopnia ochrony środowiska i dialogu ze społecznością lokalną oraz monitorowanie obowiązków, restrykcji i korzyści wynikających z wdrażania Europejskiego Zielonego Ładu.



ZAGROŻENIA DLA ŚRODOWISKA WODNEGO

Opis ryzyka: w związku z koniecznością osiągnięcia celów środowiskowych dla jednolitych części wód, wynikających z Ramowej Dyrektywy Wodnej, może nastąpić ograniczenie odprowadzania zasolonych wód dołowych do wód powierzchniowych. Zmiany klimatyczne, w szczególności wzrost częstotliwości fal upałów i okresów suszy, a w związku z tym obniżenie poziomu rzek mogą doprowadzić do braku możliwości odprowadzania zasolonych wód dołowych do wód powierzchniowych. Zmniejszenie zasobów wodnych może powodować przerwy w dostawie wody.

Reakcja na ryzyko: kontrola stosowania i przestrzegania norm i decyzji w zakresie ochrony środowiska, prowadzenie działań związanych ze zmniejszeniem ilości i ładunku zasolonych wód dołowych oraz zmniejszeniem ilości wody pitnej i przemysłowej stosowanej w procesach technologicznych, poszukiwanie technologii gospodarowania wodą w obiegu zamkniętym oraz prowadzenie analizy w zakresie zwiększenia możliwości retencji zasolonych wód dołowych, aktywny udział w pracach Zespołu do spraw odwadniania podziemnych zakładów górniczych Departamentu Górnictwa i Hutnictwa Ministerstwa Aktywów Państwowych mających na celu przeciwdziałanie zakwitowi złotej algii.



ELASTYCZNOŚĆ PRODUKCJI W ŁAŃCUCIE DOSTAW

Opis ryzyka: ryzyko, że kopalnie nie będą w stanie wystarczająco szybko zareagować odpowiednim dostosowaniem wysokości produkcji do zmiany zapotrzebowania w łańcuchu dostaw, w tym na sytuacje nieregularne, np. koniunkturalne, sezonowość, zmiany w strukturze produktów, konflikty zbrojne oraz nasilenie się zjawisk ekstremalnych w przyrodzie.

Reakcja na ryzyko: weryfikacja zmian i potrzeb rynkowych, monitorowanie i analizowanie wskaźników produkcyjnych, stanów magazynowych, rozszerzenie lub ograniczenie prac firm realizujących roboty przygotowawcze i eksploatacyjne dla kopalń, optymalizowanie robót przygotowawczych i eksploatacyjnych w zakresie weryfikowania zatrudnienia w soboty i niedziele.



CIĄGŁOŚĆ LOGISTYKI I ZARZĄDZANIE INCYDENTAMI

Opis ryzyka: ryzyko, że wykonawcy nie będą na czas realizować dostaw materiałów, lub nie będą w pewnych obszarach realizować ich w ogóle. Ryzyko konieczności realizacji zamówień awaryjnych w przypadkach, w których brak dostawy grozić będzie zatrzymaniem ruchu zakładu górniczego.

Reakcja na ryzyko: monitoring stanu zapasów materiałów strategicznych oraz dostaw materiałowych, wprowadzenie zakupów awaryjnych, w umowach o dostawy zawarto zapisy zabezpieczające ich ciągłość oraz ewentualne roszczenia z tytułu ich braku lub nieterminowości, utrzymywanie składów konsygnacyjnych przy kopalniach oraz na potrzeby kopalń magazynów, poszukiwanie nowych dostawców.



ZAGROŻENIA WYNIKAJĄCE Z POWSTAWANIA SZKÓD GÓRNICZYCH NA POWIERZCHNI

Opis ryzyka: ryzyko występuje ze względu na prowadzoną działalność wydobywczą i prowadzenie podziemnej eksploatacji górniczej. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, przedsiębiorca górniczy odpowiada za szkodę powstałą w wyniku prowadzonego ruchu zakładu górniczego.

Reakcja na ryzyko: koordynacja działań związanych z przygotowaniem: dokumentacji geologicznej, hydrogeologicznej, geologiczno - inżynierskiej, projektem zagospodarowania złoża oraz planem ruchu, planowanie miejsc zagrożonych wystąpieniem szkód górniczych, nadzorowanie realizacji zapisów koncesyjnych oraz wynikających z decyzji środowiskowych, monitoring geodezyjny i budowlany wykonu napraw szkód górniczych, wyłączenie terenu z zabudowy bądź też złoża z eksploatacji, profilaktyka w celu zachowania grawitacyjnego spływu wód powierzchniowych, zabezpieczenie istniejących oraz realizowanych obiektów budowlanych.



RYZIKO WYSTĄPIENIA SZKODY W MIENIU NIE OBJETYM OCHRONĄ UBEZPIECZENIOWĄ

Opis ryzyka: wystąpienie nieprzewidzianego nieobjętego ubezpieczeniem zdarzenia może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy.

Reakcja na ryzyko: analiza dostępnych produktów ubezpieczeniowych w aspekcie zasadności i opłacalności ich wykorzystania, kwartalnie przeprowadzana jest aktualizacja zmian sum ubezpieczenia i raportowanie tych zmian.



RYZIKO HANDLOWE

RYZIKO WYSTĄPIENIA RECESJI W GOSPODARCE ŚWIATOWEJ

Opis ryzyka: dekonunktura w gospodarkach globalnych lub zdarzenia mogące skutkować znaczącym spadkiem popytu na węgiel i koks mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację Grupy. Konflikt zbrojny w Ukrainie, sankcje nałożone na Rosję w zakresie importu surowców oraz rosnąca inflacja podnoszą ryzyko wystąpienia spowolnienia gospodarczego.

Reakcja na ryzyko: monitorowanie i analizowanie trendów światowej i europejskiej gospodarki, w szczególności rynku stalowego oraz gałęzi przemysłu, od których zależy popyt na stal. W celu szybkiej reakcji na wydarzenia mające miejsce na rynku, wykorzystuje się dostępne zabezpieczenia minimalizujące ryzyko finansowe, walutowe, itp. oraz monitoruje realizację celów.



IŁOŚĆ I JAKOŚĆ KOKSU PRODUKOWANEGO PRZEZ GRUPĘ

Opis ryzyka: ograniczenie, bądź brak możliwości realizacji przez JSW zobowiązań kontraktowych w zakresie wolumenu i/lub jakości spowodować może znaczącą utratę udziału w rynku, a także znaczące i długotrwałe odchylenia realnych wyników działalności Grupy od założonych celów.

Reakcja na ryzyko: wdrożona i stosowana Procedura Handlowa JSW, przedkładanie do wiadomości Zarządowi raportów handlowych oraz informacji dotyczących zapasów węgla i koksu w Grupie.



WAHANIA POPYTU I PODAŻY NA GŁÓWNYCH RYNKACH PRODUKTOWYCH

Opis ryzyka: konflikt zbrojny w Ukrainie, sankcje nałożone na Rosję podnoszą ryzyko wystąpienia spowolnienia gospodarczego i negatywnego wpływu na podaż na rynkach produktowych. Ograniczenie popytu na głównych rynkach Grupy może powodować konieczność szukania rynków alternatywnych, które mogą być mniej opłacalne ze względu na utratę tzw. renty geograficznej. Pogorszenie jakości węgla z produkcji bieżącej lub ich niestabilność mogą wpływać na poziom kontraktacji. Ograniczenia produkcji koksu spowodowane mniejszym zapotrzebowaniem rynkowym mają bezpośredni wpływ na wolumen odbieranego węgla koksowego, co może prowadzić do wzrostu zapasów węgla lub ograniczeń wydobycia.

Reakcja na ryzyko: ograniczone możliwości wpływu na zmianę ryzyka z uwagi na niezależne od Grupy źródło jego pochodzenia, monitorowanie światowego rynku węgla, koksu i stali, monitorowanie importu węgla, cen węgla, uwarunkowań na rynkach międzynarodowych, monitorowanie paramentów jakościowych węgla i koksu, dywersyfikacja rynków zbytu, dostosowanie poziomu produkcji do uwarunkowań rynkowych, racjonalne zarządzanie zapasami węgla i koksu.



RYZIKO REDUKCJI MOCY PRODUKCYJNYCH SURÓWKI WIELKOPIECOWEJ W EUROPIE

Opis ryzyka: utrata rynku w wyniku zmniejszenia zapotrzebowania na koks spowodowana redukcją produkcji stali. Zapowiadane w ramach Polityki zielonego ładu zmiany technologii produkcji stali mogą wpływać na ograniczenie produkcji surówki wielkopiecowej na rzecz technologii alternatywnych. Konflikt w Ukrainie, sankcje na import surowców z Rosji, rosnące koszty energii mogą wpływać na konkurencyjność europejskiego hutnictwa.

Reakcja na ryzyko: analiza szczegółowa europejskich i światowych rynków zbytu, utrzymanie dotychczasowych klientów oraz agresywna polityka cenowa nakierowana na dywersyfikację sprzedaży poprzez zdobycie nowych rynków zbytu.



ZMIANY W TECHNOLOGII POZYSKIWANIA STALI WPLYWAJĄCE NA POPYT NA KOKS

Opis ryzyka: zapowiadane przez koncerny stalowe ograniczenia emisji CO₂ w ramach Polityki zielonego ładu wymuszać będą zmiany technologii. W długim okresie o stosowanych technologiach produkcji stali decydować będą koszty i dostępność surowców oraz energii. Konflikt zbrojny w Ukrainie może wpłynąć na koszty energii i rewizję celów środowiskowych w UE.

Reakcja na ryzyko: monitorowanie rynku - zmian technologicznych oraz poziomu produkcji stali, wymagań klientów, działań konkurencji, nacisk na dostosowanie jakości koksu do wymagań odbiorców, zawieranie umów wieloletnich, wykorzystywanie efektu synergii jako Grupa oferująca koks i węgiel koksowy oraz poszukiwanie nowych rynków zbytu.



RYZYKA FINANSOWE		
RYZYKO CEN TOWARÓW		
<i>Opis ryzyka:</i> zmienność cen surowców, kursów walut, kosztów pracy przekłada się na zmiany (wzrost) cen nabywanych towarów. Producenci oraz dostawcy nie są w stanie zagwarantować stałych cen z uwagi na poziom inflacji, rosnące koszty pracy oraz transportu.	<i>Reakcja na ryzyko:</i> monitoring, analizy rynku, przeprowadzenie negocjacji cen, terminów płatności oraz dokonywanie tzw. zakupów zastępczych. Do umów najbardziej narażonych na wahania cen wprowadzono zapisy, które pozwalają na dostosowanie zmiany ceny wraz ze zmianami cen rynkowych.	
RYZYKO WALUTOWE – WAHANIA KURSU PLN W STOSUNKU DO EUR I USD		
<i>Opis ryzyka:</i> Grupa jest narażona na znaczące ryzyko zmiany kursów walut wynikające z ekspozycji walutowej, które może wpłynąć na wysokość przyszłych przepływów pieniężnych oraz wynik finansowy. Głównym źródłem ryzyka walutowego jest sprzedaż produktów: indeksowana i denominowana w USD i EUR.	<i>Reakcja na ryzyko:</i> w Grupie obowiązuje <i>Polityka Zarządzania Ryzykiem Walutowym Grupy Kapitałowej JSW</i> , powołany został Komitet Ryzyka Finansowego. Grupa zabezpiecza swoją ekspozycję na poziomie planów i kontraktów stosując przyjęte przez Zarząd JSW współczynniki zabezpieczeń, wdrożono system wspierający zarządzanie ryzykiem walutowym, wdrożono rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych, funkcjonuje zabezpieczanie planowanej ekspozycji Grupy.	
RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH		
<i>Opis ryzyka:</i> Grupa jest głównie narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych w zakresie inwestycji w portfel aktywów FIZ, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, lokat, kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu.	<i>Reakcja na ryzyko:</i> wdrożenie <i>Polityki Zarządzania Ryzykiem Stopy Procentowej JSW</i> wraz z procedurą, sporządzanie i prezentacja miesięcznych raportów dotyczących ekspozycji na ryzyko stopy procentowej dla Zarządu oraz Rady Nadzorczej, zarządzanie pozycją Grupy poprzez otwieranie i utrzymywanie przeciwnych pozycji opartych o zmienną stopę procentową, bieżąca analiza rynkowych prognoz stóp procentowych.	
RYZYKO KREDYTOWE		
<i>Opis ryzyka:</i> ryzyko kredytowe w Grupie koncentruje się w następujących obszarach: należności handlowe, należności z tytułu środków pieniężnych przekazanych w ramach CPR, środki pieniężne i lokaty bankowe, instrumenty pochodne, inwestycje w portfel aktywów FIZ.	<i>Reakcja na ryzyko:</i> realizowanie procedury lokowania wolnych środków finansowych, dywersyfikacja odbiorców, wymaganie zabezpieczenia, stosowanie przedpłat lub ubezpieczenie należności, monitoring kontrahentów. Grupa ograniczyła liczbę instytucji finansowych, z którymi współpracuje, wyłącznie do banków o wysokiej wiarygodności, maksymalny stopień koncentracji transakcji pochodnych.	
PŁYNNOŚĆ I ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM OBROTOWYM		
<i>Opis ryzyka:</i> ryzyko utraty płynności finansowej Grupy spowodowane poziomem wpływów i wydatków w Grupie oraz ryzyko wypowiedzenia Umowy Finansowania przez Konsorcjum w przypadku braku akceptacji planu restrukturyzacji JSW. Trwają rozmowy z globalnymi instytucjami finansowymi w temacie pozyskania zagranicznego finansowania JSW oraz z ARP w temacie sfinalizowania procesu udzielenia pożyczki.	<i>Reakcja na ryzyko:</i> monitoring płynności, wdrożona <i>Polityka zarządzania płynnością</i> wraz z procedurą w Grupie, monitorowanie dostępnych środków pieniężnych, wykorzystanie dostępnych narzędzi do prognozowania płynności, system zarządzania środkami pieniężnymi CPR. Rozpoczęto proces restrukturyzacji biznesowej Grupy.	
RYZYKA REGULACYJNE		
NARUSZENIE STANDARDÓW ETYKI		
<i>Opis ryzyka:</i> ryzyko wystąpienia sytuacji, w której pracownicy Grupy podejmą działania niezgodne z korporacyjnymi standardami etyki lub zdefiniowanie, wdrożenie i egzekwowanie tych standardów nie będzie efektywne i spójne z celami Grupy.	<i>Reakcja na ryzyko:</i> działania zawarte w uregulowaniach wewnętrznych JSW, obowiązki i odpowiedzialność pracowników zawarte w <i>Kodeksie Pracy</i> , <i>Regulaminie Pracy</i> obowiązującym w Biurze Zarządu JSW oraz w <i>Regulaminach Organizacyjnych Zakładów</i> . W JSW obowiązują <i>Kodeks Etyki Pracowników Kontroli Wewnętrznej</i> i <i>Pracowników Audytu Wewnętrznego</i> oraz <i>Kodeks Etyki Grupy Kapitałowej JSW</i> .	
NARUSZENIE ZASAD OCHRONY DANYCH OSOBOWYCH		
<i>Opis ryzyka:</i> ryzyko utraty, zniszczenia, uszkodzenia, modyfikacji i przypadkowego ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym, a także ujawnienia danych osobowych przez podmioty, którym powierzono dane osobowe do przetwarzania.	<i>Reakcja na ryzyko:</i> przeprowadzanie audytu zgodności przetwarzania danych osobowych oraz analiza zabezpieczeń organizacyjnych, fizycznych i teleinformatycznych, szkolenia.	

POLITYKA RZĄDU W ZAKRESIE GÓRNICTWIA WĘGLA KAMIENNEGO

Opis ryzyka: zagrożeniem może być kształt polityki Państwa, jaki zostanie przyjęty wobec Dyrektyw Unijnych. Zgodnie z zapowiedziami przedstawicieli rządu, podstawowym polskim surowcem energetycznym do 2050 roku ma pozostać węgiel. Tak samo, węgiel koksowy jest podstawowym surowcem do produkcji stali.

Reakcja na ryzyko: monitoring prac związanych ze zmianami prawa w obszarze działalności, prowadzenie działalności lobbingsowej i wnioskowanie do instytucji ustawodawczych w sprawie dokonywania zmian mających na celu usprawnienie funkcjonowania górnictwa.



OBOWIAZKI INFORMACYJNE JSW JAKO SPÓŁKI PUBLICZNEJ

Opis ryzyka: ryzyko, że JSW nie wypełni bądź nierzetelnie wypełni swoje obowiązki informacyjne jako spółka publiczna, w zakresie publikacji informacji wymaganych przepisami prawa, co grozi możliwością wszczęcia postępowania przez organy nadzorujące rynek kapitałowy oraz nałożeniem kar na JSW i jej Zarząd, spadkiem wartości akcji oraz utratą zaufania akcjonariuszy.

Reakcja na ryzyko: przyjęcie i wdrożenie regulacji związanych z wypełnianiem obowiązków informacyjnych JSW, monitoring informacji nt. JSW w mediach pod kątem ich prawdziwości, źródeł ich pochodzenia oraz ich wpływu na postrzeganie Spółki przez interesariuszy, bieżąca aktualizacja danych publikowanych na stronie korporacyjnej JSW.



RYZYKO BRAKU EFEKTYWNOŚCI WEWNĘTRZNYCH REGULACJI KORPORACYJNYCH

Opis ryzyka: w wyniku wprowadzonych licznych regulacji wewnętrznych istnieje możliwość zaistnienia niespójności, które mogą powodować utrudnienia w efektywnym działaniu organizacji. Rozbudowane regulacje wewnętrzne mogą prowadzić do różnic interpretacyjnych szczególnie w sytuacji nakładania się kompetencji.

Reakcja na ryzyko: bieżąca weryfikacja i aktualizacja obowiązujących regulacji wewnętrznych. Przestrzeganie *Regulaminu ustanawiania regulacji wewnętrznych* w JSW.



PROCES DECYZYJNY W ORGANIZACJI I STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Opis ryzyka: niewłaściwa struktura organizacyjna może powodować opóźnienia w realizacji procesów biznesowych, ograniczenia w komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej, realizację zadań w oderwaniu od procesów biznesowych oraz wydłużać proces decyzyjny.

Reakcja na ryzyko: odpowiednio przygotowywane zmiany pod kątem prawnym i organizacyjnym oraz dostosowywana struktura do aktualnych wymogów i trendów rynkowych.



ALOKACJA PRACOWNIKÓW ORAZ SUKCESJA KLUCZOWYCH STANOWISK

Opis ryzyka: nieodpowiednia alokacja oraz brak efektywnego systemu planowania zasobów kadrowych i sukcesji kluczowego personelu może prowadzić do czasowych niedoborów kadrowych, nierównomiernego obciążenia pracą oraz obniżenia efektywności realizowanych zadań.

Reakcja na ryzyko: monitorowanie stanu zatrudnienia, absencji pracowników, typowania pracowników o największym potencjale na kluczowe stanowiska (kadra rezerwowa), czasowe oddelegowania pracowników, *Procedura alokacji*.



5. STRATEGIA GRUPY ORAZ PLANY ROZWOJOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

5.1. CELE STRATEGICZNE GRUPY ORAZ DZIAŁANIA STRATEGICZNE W I PÓŁROCZU 2026 ROKU

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



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

CELE GRUPY

Celem nadrzędnym Strategii jest wzrost wartości Grupy.

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

FINANSE	- Średnia marża EBITDA w latach 2022-2030 na poziomie co najmniej 25% - Stabilna struktura finansowania - Efektywna Grupa – optymalizacja struktury i poziomu kosztów (MCC, CCC)
KLIENT	- Jakość produktowa – produkcja i sprzedaż węgla koksowego i koksu o stabilnych i pożądanym parametrach jakościowych - Dywersyfikacja przychodów: - uzyskanie w latach 2022 – 2030 średnio 10% przychodów ze sprzedaży produktów nie związanych z podstawową działalnością - dywersyfikacja przychodów (produktowa i geograficzna)
CZŁOWIEK I ŚRODOWISKO	- Redukcja śladu węglowego Grupy do 2030 roku o 30% względem roku 2018 (zakres 1 i 2) - Ograniczenie wpływu na środowisko – dążenie do neutralności klimatycznej w 2050 roku - Bezpieczne JSW – dalsze podnoszenie wysokich standardów bezpieczeństwa
PROCESY WEWNĘTRZNE	Udział produkcji węgla koksowego powyżej 90% od 2026 roku
ROZWÓJ	Zabezpieczenie bazy zasobowej węgla koksowego – rozwojowe inwestycje związane z udostępnieniem nowych złóż oraz nowych poziomów wydobywczych

Plany rozwoju do 2030 roku wynikające ze Strategii:

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

Kierunek rozwoju Grupy w najbliższej perspektywie będzie w znacznym stopniu zdeterminowany podjętymi pracami związanymi z przeprowadzeniem procesu restrukturyzacji biznesowej mającego na celu stabilizację sytuacji płynnościowej JSW i Grupy. Szczegóły w Punkcie 5.3. niniejszego sprawozdania.

STRATEGIA ŚRODOWISKOWA

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

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

Wyznaczono kluczowe kierunki działań w poszczególnych obszarach:

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

Priorytetowym obszarem działań pozostała redukcja emisji metanu, stanowiącego ponad 70% śladu węglowego Grupy. W związku z wymaganiami wynikającymi z unijnych regulacji dotyczących ograniczania emisji metanu kontynuowano realizację projektów i programów służących zwiększeniu poziomu ujmowania oraz gospodarczego wykorzystania metanu, w tym Programu Redukcji Emisji Metanu („REM”), Programu ProVAM, Programu MASTERMINE oraz Projektu REM w KWK Pniówek. W I półroczu 2026 roku ujęcie metanu wyniosło około 69,7 mln m³ z czego 53,8 mln m³ zagospodarowano.

W analizowanym okresie 2026 roku wyprodukowano około 87,5 tys. MWh energii elektrycznej z silników gazowych oraz około 0,49 tys. MWh energii elektrycznej z instalacji fotowoltaicznych (PV).

JSW od 1 stycznia 2026 roku posiada koncesję na obrót energią elektryczną co pozwala jej na aktywne zarządzanie energią elektryczną wyprodukowaną oraz kupowaną z rynku hurtowego. Spółki wchodzące w skład Grupy są odbiorcami końcowymi energii elektrycznej. Wyjątkiem jest spółka JSW KOKS, która również posiada koncesję na wytwarzanie, obrót i dystrybucję energii elektrycznej. Jednym z celów operacyjnych Grupy jest dążenie do zrównoważenia zużycia i autoprodukcji energii elektrycznej między innymi poprzez realizację programu REM oraz finalizowany projekt budowy Elektrociepłowni Radlin o mocy 32 MWe wykorzystującej do produkcji energii elektrycznej i ciepła gaz koksowniczy. To kluczowe dla Grupy zadanie w celu wykorzystania 100% nadwyżki gazu koksowniczego poprzez spożytkowanie go jako paliwa do spalania w jednostce kogeneracyjnej. W I półroczu 2026 roku moce wytwórcze w Grupie wynosiły 150 MWe.

Jednocześnie prowadzono prace związane z przeglądem ścieżki redukcji emisji gazów cieplarnianych (GHG) do 2030 roku oraz określeniem kierunków działań do 2050 roku. Ich realizacja została jednak istotnie uwarunkowana toczącą się restrukturyzacją biznesową Grupy JSW, prowadzoną w odpowiedzi na trudną sytuację ekonomiczną, zmieniające się warunki rynkowe oraz konieczność dostosowania modelu operacyjnego i portfela aktywów Grupy do nowych uwarunkowań działalności.

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

Umowa Finansowania obliguje JSW do wypełnienia wskaźników określonych jako Cele Powiązane ze Zrównoważonym Rozwojem mierzone Wskaźnikami Efektywności (dotyczące redukcji emisji gazów cieplarnianych, ujęcia i zagospodarowania metanu). Na mocy podpisanych aneksów do Umowy Finansowania, obowiązek realizacji Celów Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem został zawieszony do 30 października 2026 roku włącznie.

5.2. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

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

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

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

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

5.3. RESTRUKTURYZACJA BIZNESOWA

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

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

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

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 Konsorcyum Instytucji Finansowych i poddany analizie przez zewnętrznego doradcę wybranego przez Konsorcyum 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 płynnościowych opisanych poniżej.

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

Filary i obszary Programu naprawczego stanowią:

SKARB PAŃSTWA:

ODROCZENIE I ROZŁOŻENIE NA RATY PŁATNOŚCI SKŁADEK ZUS

W 2025 roku oraz w I i II kwartale 2026 roku JSW otrzymała zgody ZUS na odroczenie składek i rozłożenie na raty płatności składek za okres od maja 2025 roku do grudnia 2026 roku. Zgodnie z wnioskami są to trzy układy za okresy: maj 2025 roku – październik 2025 roku, listopad 2025 roku – czerwiec 2026 roku, lipiec 2026 roku – grudzień 2026 roku. Łączna kwota rozłożonych na raty składek objętych umowami wynosi na koniec września 2026 roku 1 066 mln PLN (dotyczy składek za okres maj 2025 roku – lipiec 2026 roku). Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 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 Spółka 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.

Również spółka JSW KOKS otrzymała zgodę ZUS na odroczenie składek za miesiące: czerwiec, lipiec i sierpień 2025 roku w łącznej kwocie 26,0 mln PLN i rozłożenie na raty płatności z odroczonej składek. Zgodnie z harmonogramem JSW KOKS będzie zobowiązana do płatności 36 rat z terminem płatności od dnia 11 maja 2026 roku do dnia 20 kwietnia 2029 roku. Od maja do września 2026 roku JSW KOKS spłaciła raty w wysokości łącznie 1,3 mln PLN.

OBJĘCIE JSW USTAWĄ O FUNKCJONOWANIU GÓRNICTWA WĘGLA KAMIENNEGO

Ustawa o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego zawiera mechanizmy redukcji zatrudnienia poprzez umożliwienie pracownikom skorzystania z instrumentów osłonowych (art. 11 aa) w postaci urlopów górniczych, urlopów dla pracowników ZPMW 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 ZPMW. Z urlopu górniczego mogą skorzystać pracownicy, którym do nabycia prawa do emerytury pozostało maksymalnie 5 lat. W przypadku pracowników ZPMW urlop przysługuje na okres do 4 lat. W czasie urlopu pracownik jest zwolniony z obowiązku świadczenia pracy i otrzymuje świadczenie w wysokości 80% wynagrodzenia, obliczanego jak wynagrodzenie za urlop wypoczynkowy. Zgodnie z założeniami, w 2026 roku programem urlopów górniczych oraz urlopów dla pracowników ZPMW 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 ZPMW 2 033 osoby. Ze względu na skalę odejść wprowadzono działania osłonowe, w tym weryfikację obłożenia kluczowych stanowisk.

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

W dniu 9 marca 2026 roku JSW i Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. („Nabywca”) zawarły przedwstępną umowę sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR („Umowa PRE-SPA”) – szczegóły umowy PRE-SPA w Punkcie 2.3. niniejszego sprawozdania. ARP w wyniku dokapitalizowania, została zabezpieczona w środki finansowe na przeprowadzenie transakcji nabycia akcji PBSz i udziałów JZR. Na poczet realizacji transakcji ARP dokonała wpłaty zaliczki w kwocie 400,0 mln PLN. Zamknięcie transakcji zostało uzależnione od spełnienia się warunków zawieszających. Na mocy zawartych aneksów data końcowa została przesunięta z dnia 30 czerwca 2026 roku na dzień 31 października 2026 roku.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 17 sierpnia 2026 roku JSW złożyła do ARP wnioski o udzielenie JSW pożyczki w kwocie 1 066,0 mln PLN, która według najlepszej wiedzy i założeń Zarządu JSW miałyby 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.

ZAANGAŻOWANIE AGENCJI ROZWOJU PRZEMYSŁU S.A. – POŻYCZKI

Plan Naprawczy z dnia 8 grudnia 2025 roku zakładał uruchomienie w 2026 roku pożyczki ze źródeł zewnętrznych w kwocie 2,9 mld PLN Funduszu Reprywatyzacji, jako instrument celowy finansowania programu inwestycyjnego JSW. Z uwagi na obiektywne okoliczności w aktualizacji planu dokonano zmiany tego instrumentu na pożyczkę ARP w kwocie 2,0 mld PLN. Ustawa z dnia 17 kwietnia 2026 roku o zmianie ustawy o systemie instytucji rozwoju obejmująca zmianę celów działalności ARP umożliwiających udzielenie pożyczki JSW została opublikowana w dzienniku ustaw z dnia 12 maja 2026 roku. Jednocześnie Spółka uzyskała potwierdzenie ze strony Ministerstwa Aktywów Państwowych („MAP”), co do działań podejmowanych przez MAP mających na celu udzielenie pożyczki przez ARP:

- po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. 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 600,0 mln PLN;
- Program Naprawczy zakłada jednocześnie uruchomienie pozostałej kwoty finansowania z 2,0 mld PLN, w postaci pożyczki w kwocie 1,0 mld PLN, w trzech transzach uruchamianych w grudniu 2026 roku oraz styczniu i lutym 2027 roku.

STRONA SPOŁECZNA:

POROZUMIENIE W ZAKRESIE GWARANCJI ZATRUDNIENIA

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

POROZUMIENIE ZAWIESZAJĄCE I WYKONAWCZE

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

INSTYTUCJE FINANSOWE:

ANEKS DO UMOWY FINANSOWANIA Z KONSORCJUM

W dniu 9 marca 2026 roku pomiędzy JSW, a instytucjami finansowymi wchodzącymi w skład Konsorcjum został zawarty aneks do Umowy Finansowania z Konsorcjum zawartej w dniu 12 kwietnia 2023 roku. Szczegóły przedstawiono w Nocie 6.1. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej JSW S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.

Zawarcie aneksu miało na celu umożliwienie JSW przygotowania procesu głębokiej restrukturyzacji biznesowej i restrukturyzacji Umowy Finansowania przy jednoczesnym wyeliminowaniu ryzyka natychmiastowej wymagalności zadłużenia z tytułu kredytu udzielonego przez Konsorcjum instytucji finansowych. JSW w uzgodnionym terminie przedłożyła Plan Restrukturyzacji, w którym wskazuje źródła finansowania pozwalające na spłatę rat kredytu zgodnie z zaproponowanym przez JSW harmonogramem uwzględniającym 2-letni okres odroczenia spłaty rat. Plan Restrukturyzacji został poddany analizie przez zewnętrznego doradcę wybranego przez Konsorcjum Banków. Celem opisanych powyżej działań jest uzgodnienie i podpisanie 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, Jednostka dominująca będzie zobligowana do spłaty rat zgodnie z obowiązującym harmonogramem i na obecnych warunkach. Zarząd JSW uważa, że podejmuje wszelkie kroki, aby odroczony harmonogram został przyjęty i nie powstał przypadek naruszenia, jako skutek niespełnienia 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 Poręczycieli w sumie aktywów bilansu i EBITDA Grupy nie będzie miało zastosowania do okresu obliczeniowego kończącego się w dniach: 31 marca 2026 roku, 30 czerwca 2026 roku 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 niewypelnienie 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 konsorcyjnego o 2 lata.

Wyżej wymienione działania płynnościowe i prosczędnościowe przewidziane są do realizacji w latach 2026 i 2027, a Zarząd JSW uznaje prawdopodobieństwo ich realizacji jako racjonalne. Zarząd Spółki uznaje, że działania w zakresie: zamiany transakcji sprzedaży aktywów JSW (akcji PBSz i udziałów JZR) na pożyczkę w kwocie 1 066 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.

6. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW I JEJ UWARUNKOWANIA

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

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

Okolo 36% wyprodukowanego przez Grupę w I półroczu 2026 roku węgla koksowego przetworzone zostało przez koksownię Grupy na koks, który obok rudy żelaza stanowi podstawowy składnik wsadu do produkcji stali w hutach. Ponadto koks wykorzystywany jest w przemyśle metali nieżelaznych oraz w przemyśle chemicznym i spożywczym, a koks odlewniczy w odlewniach i w produkcji materiałów izolacyjnych.

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

6.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I POZYCJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

OTOCZENIE BIZNESOWE

WĘGIEL KOKSOWY – SUROWIEC KRYTYCZNY

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

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

Z końcem stycznia 2026 roku ostatecznie zakończono wydobycie węgla koksowego w czeskiej spółce OKD, od tego momentu Polska jest jedynym producentem węgla koksowego w krajach UE. JSW na rynku UE jest jedynym producentem węgla koksowego typu hard i wiodącym producentem węgla koksowego typu semi-soft. W Polsce poza JSW, niewielkie ilości węgla semi-soft wydobywa Polska Grupa Górnicza S.A. („PGG”). Według dostępnych danych w I półroczu 2026 roku udział JSW w krajowej produkcji węgla koksowego wyniósł około 88,7%.

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

Na rynku krajowym spółki węglowe, z wyłączeniem JSW, produkują głównie węgiel z przeznaczeniem do produkcji energii elektrycznej i ciepła. Według dostępnych danych w I półroczu 2026 roku udział JSW w krajowej produkcji węgla energetycznego wyniósł około 6,2%.

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

Zgodnie z Raportami publikowanymi przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. w I półroczu 2026 roku wydobycie węgla kamiennego ogółem wyniosło w Polsce 21 156,9 tys. ton i było wyższe niż w I półroczu 2025 roku o 754,0 tys. ton. Wydobycie węgla energetycznego wyniosło 14 912,2 tys. ton (wyższe o 311,9 tys. ton), natomiast wydobycie węgla koksowego wyniosło 6 244,7 tys. ton (wyższe o 442,1 tys. ton).

Sprzedaż ogółem węgla kamiennego w I półroczu 2026 roku wyniosła w Polsce 21 888,7 tys. ton i w porównaniu do I półrocza 2025 roku, była wyższa o 1 729,4 tys. ton. Sprzedaż węgla energetycznego wyniosła 16 284,3 tys. ton i była wyższa o 1 891,9 tys. ton, a sprzedaż węgla koksowego wyniosła 5 604,4 tys. ton i była niższa o 162,5 tys. ton w porównaniu do I półrocza 2025 roku.

Sprzedaż węgla kamiennego na rynek krajowy w analizowanym okresie 2026 roku wyniosła 19 815,0 tys. ton i była wyższa niż w I półroczu 2025 roku o 1 889,3 tys. ton. Wzrosła sprzedaż do: energetyki zawodowej o 16,3%, ciepłowni niezawodowych i zawodowych o 33,0%, pozostałych odbiorców krajowych o 5,8%. Natomiast zmalała do: koksowni o 3,4%, energetyki przemysłowej o 16,2% i innych odbiorców przemysłowych o 18,8%.

Eksport węgla do UE i poza UE w I półroczu 2026 roku wyniósł 2 073,8 tys. ton i w porównaniu z I półroczem 2025 roku był niższy o 159,8 tys. ton.

PRODUKCJA KOKSU

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

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

OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

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

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

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

RYNEK STALOWY

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

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

Działania mające na celu wzmocnienie ochrony rynku stali podejmowane są również w UE. Dnia 24 czerwca 2026 roku opublikowane zostało rozporządzenie w sprawie nowych środków ochronnych dotyczących importu stali do UE obowiązujące od 1 lipca 2026 roku, wprowadzające zmieniony system kontyngentów taryfowych, którego celem jest przeciwdziałanie negatywnym skutkom strukturalnej globalnej nadwyżki mocy produkcyjnych dla handlu, w tym zmniejszenie kontyngentów importowych i podwyższenie ceł na import przekraczający te kontyngenty. Całkowity roczny kontyngent beczłowy wynosi 18,3 mln ton, import stali przekraczający te limity będzie objęty 50% stawką celną. Aby zwiększyć przejrzystość i zapobiec obchodzeniu przepisów, rozporządzenie wprowadza również przepisy dotyczące wymogu „melt and pour”, który identyfikuje kraj, w którym stal została po raz pierwszy wytopiona i odlana do pierwotnej stałej postaci.

Koncerny stalowe uważają podjęte kroki za niewystarczające i publikują kolejne apele o działania w celu poprawy konkurencyjności unijnego przemysłu stalowego. Trzej czołowi producenci stali w Europie: ArcelorMittal, Thyssenkrupp Steel i Voestalpine, odpowiadający za około 60% zintegrowanej produkcji stali w Europie, wystosowali wspólny apel o pilną i skuteczną reformę systemu EU ETS ostrzegając, że bez niezbędnych korekt obecnie obrona ścieżka dekarbonizacji grozi zniszczeniem europejskiego przemysłu stalowego. Bez skutecznej reformy systemu EU ETS Unia Europejska może doświadczyć 30-40% spadku produkcji w sektorach o wysokim zużyciu stali.

Według danych World Steel Association światowa produkcja stali surowej w I półroczu 2026 roku wyniosła 931,5 mln ton i była niższa o 0,7% w stosunku do I półroczu 2025 roku. Największy producent stali na świecie - Chiny wyprodukowały w I półroczu 2026 roku 500,0 mln ton, tj. spadek o 3,0% w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku. Produkcja stali w Chinach stanowiła 53,7% globalnej produkcji stali w I półroczu 2026 roku. Drugi z czołowych światowych producentów stali Indie zanotowały wzrost produkcji do 87,0 mln ton, tj. wzrost o 7,1% w stosunku do I półroczu 2025 roku. Na rynku UE produkcja stali w I półroczu 2026 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowała spadek do 65,4 mln ton tj. o 0,3%. Produkcja w krajach Europy poza UE wzrosła do 22,1 mln ton, tj. o 5,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku.

W II kwartale 2026 roku ceny stali długiej w Europie Północnej wzrastały. W okresie kwiecień – maj wzrosły z 620 EUR/t ExW do 675 EUR/t ExW, po czym do końca kwartału ustabilizowały się na poziomie 675 EUR/t ExW. Średnia cena prętów zbrojeniowych na rynku europejskim w II kwartale 2026 roku wyniosła 651,92 EUR/t ExW i była wyższa o 8,6% w porównaniu do I kwartału 2026 roku (600,42 EUR/t ExW) i o 4,8% wyższa w porównaniu do II kwartału 2025 roku (622,31 EUR/t ExW). Narastająco za okres I półroczu 2026 roku cena wyniosła 627,20 EUR/t ExW, tj. wyżej w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku (612,40 EUR/t ExW) o 2,4%.

W przypadku stali płaskiej trend był spadkowy, notowania spadały z 710 EUR/t ExW na początku II kwartału 2026 roku do 680 EUR/t ExW na koniec II kwartału 2026 roku. Średnia cena HRC na rynku europejskim w II kwartale 2026 roku wyniosła 692,46 EUR/t ExW i w porównaniu do I kwartału 2026 roku (661,98 EUR/t ExW) była wyższa o 4,6%, natomiast w porównaniu do II kwartału 2025 roku wzrost wyniósł 10,8% (624,96 EUR/t ExW). Narastająco za okres I półroczu 2026 roku cena wyniosła 676,98 EUR/t ExW, tj. wyżej w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku (612,88 EUR/t ExW) o 10,5%.

RYNEK WĘGLA KOKSOWEGO

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

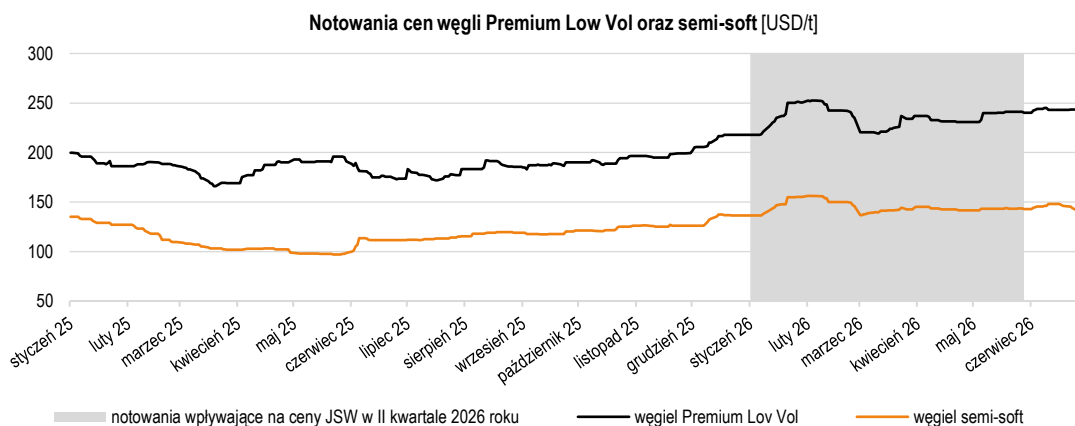
Na globalny rynek węgla koksowego w II kwartale 2026 roku najsilniej wpłynęły skutki wypadku w kopalni węgla koksowego w prowincji Shanxi na północy Chin, po którym nastąpiły wzmożone kontrole bezpieczeństwa ograniczające produkcję. Spadek podaży krajowej wpłynął na wzrost importu węgla koksowego do Chin, w dużej mierze zaspakajanego przez wzrost dostaw z Mongolii. Wzrost cen wewnętrznych węgla chińskiego ograniczył dyskonto węgla chińskiego w stosunku do węgla zamorskich, w wyniku czego wzrosły zakupy węgla australijskich. Pozwoliło to utrzymać poziom notowań węgla australijskich w okresie spadku aktywności odbiorców indyjskich na rynku spot spowodowanej początkiem okresu monsunowego w Indiach.

Na rynku obserwowane były oznaki rozbieżności trendów cenowych dotyczące różnych gatunków węgla koksowego. Węgłe klasy Premium cieszyły się silnym popytem, odmienna sytuacja była w przypadku węgla koksowego o niższej jakości. Wynikało to, że zwiększonego popytu na węgle najwyższej jakości ze strony Chin, gdzie wystąpił deficyt węgla Premium po wdrożonych kontrolach bezpieczeństwa, podczas gdy popyt na węgle niższych gatunków zaspakajany był z własnej produkcji i importu z Mongolii.

Na rynek węgla koksowego wpływają dwa przeciwstawne trendy: z jednej strony zakłócenia podaży po wdrożonych kontrolach bezpieczeństwa w chińskich kopalniach, z drugiej strony słaba rentowność produkcji stali ograniczająca gotowość nabywców do akceptacji wyższych cen węgla koksowego.

Rynek węgla koksowego staje się bardziej selektywny, notowania węgla najwyższej jakości PLV systematycznie wzrastały w II kwartale 2026 roku, podczas gdy notowania węgla semi-soft spadały. Średnia notowań australijskich cen węgla koksującego PLV w II kwartale 2026 roku wyniosła 238,27 USD/t FOB Australia i była wyższa o 1,5% w porównaniu do I kwartału 2026 roku (234,67 USD/t) i o 29,3% wyższa w porównaniu do II kwartału 2025 roku (184,22 USD/t). Narastająco za okres I półroczu 2026 roku cena wyniosła 236,47 USD/t, tj. wyżej w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku (184,64 USD/t) o 28,1%.

W II kwartale 2026 roku średnia notowań cen australijskich węgla semi-soft wyniosła 143,82 USD/t FOB Australia i była niższa o 1,5% w porównaniu do I kwartału 2026 roku (146,00 USD/t) i o 39,0% wyższa w porównaniu do II kwartału 2025 roku (103,50 USD/t). Narastająco za okres I półroczu 2026 roku cena wyniosła 144,91 USD/t, tj. wyżej w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku (110,52 USD/t) o 31,1%.



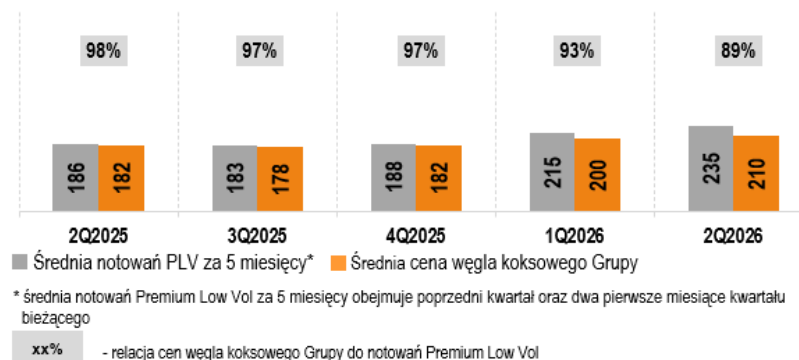
Źródło: Platts.

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

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

Uwzględniając notowania wpływające na ceny Grupy w danym kwartale wzrost średniej ceny referencyjnej węgla koksowego w II kwartale 2026 roku (średnia z okresu styczeń 2026 roku – maj 2026 roku) w stosunku do I kwartału 2026 roku (średnia z okresu październik 2025 roku – luty 2026 roku) wyniósł ponad 9% (Premium Low Vol: 235 USD/t w II kwartale 2026 roku, 215 USD/t w I kwartale 2026 roku).

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



Źródło: Platts, dane Grupa.

RYNEK KOKSU

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

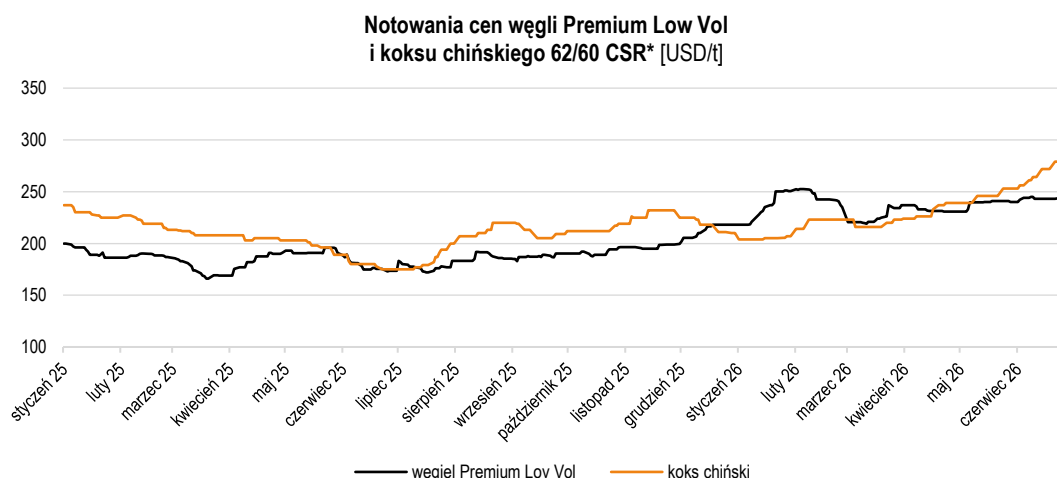
W II kwartale 2026 roku najsilniejszy impuls wzrostowy w segmencie surowców do produkcji stali dotyczył cen koksu. Rosnące koszty węgla koksowego na wewnętrznym rynku chińskim po wypadku w kopalni węgla w prowincji Shanxi zmusiły producentów koksu do podwyżek cen. Podwyżki zostały wprowadzone pomimo znaczącego oporu kupujących. W ślad za cenami koksu chińskiego wrastały notowania koksu od pozostałych dostawców, w tym koksu indonezyjskiego. Pomimo wzrostów cen koksu na rynku panują mieszane nastroje. Pomimo, iż producenci koksu starają się przerzucić rosnące koszty na odbiorców, możliwości takiego działania są ograniczone niską rentownością sektora stalowego i nadpodażą koksu na rynku.

Po wzroście notowań koksu w II kwartale 2026 roku wzrosły relacje cen koksu do węgla PLV, dla koksu chińskiego 60/62 CSR wskaźnik wahał się w zakresie 0,95 – 1,15 osiągając średnią 1,04 w II kwartale 2026 roku. W I kwartale 2026 roku relacja utrzymywała się w całym okresie poniżej 1, okresowo spadając do najniższego poziomu w historii 0,82.

Kluczową dla międzynarodowego rynku koksu będzie decyzja dotycząca ochrony rynku koksu w Indiach. W styczniu 2026 roku rząd indyjski zastąpił kontyngenty importowe na koks cłami antydumpingowymi. Pomimo, iż Polska jest jednym z największych dostawców koksu do Indii, zarówno limity importowe jak i postępowanie antydumpingowe nie wpływały negatywnie na dostawy koksu polskiego na rynek indyjski. Przyznany Polsce limit importowy w pełni pozwalał JSW realizować zobowiązania kontraktowe. Obowiązujące regulacje wygasły 30 czerwca 2026 roku.

Pod koniec kwietnia 2026 roku indyjska Dyrekcja Generalna ds. Środków Handlowych („DGTR”), zaleciła przedłużenie obowiązywania cel antydumpingowych na import koksu metalurgicznego o kolejne pięć lat. Ponadto zalecane cła ostateczne są niższe (42,95–128,8 USD/t) niż obecnie obowiązujące stawki tymczasowe (60,87–130,66 USD/t). W odpowiedzi indyjskie Ministerstwo Stali zwróciło się do Ministerstwa Finansów o ponowne rozpatrzenie i wycofanie cła antydumpingowego nałożonego na importowany koks metalurgiczny, powołując się na obawy związane z ograniczoną dostępnością tego surowca na rynku krajowym oraz rosnącymi kosztami produkcji dla producentów stali. Ostatecznie po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w lipcu 2026 roku zatwierdzono taryfy celne w wysokości proponowanej przez DGTR z okresem obowiązywania do końca 2030 roku.

Biorąc pod uwagę, iż Indie są największym importerem koksu decyzja dotycząca ochrony rynku ma kluczowe znaczenie dla całego rynku.



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

Źródło: Platts.

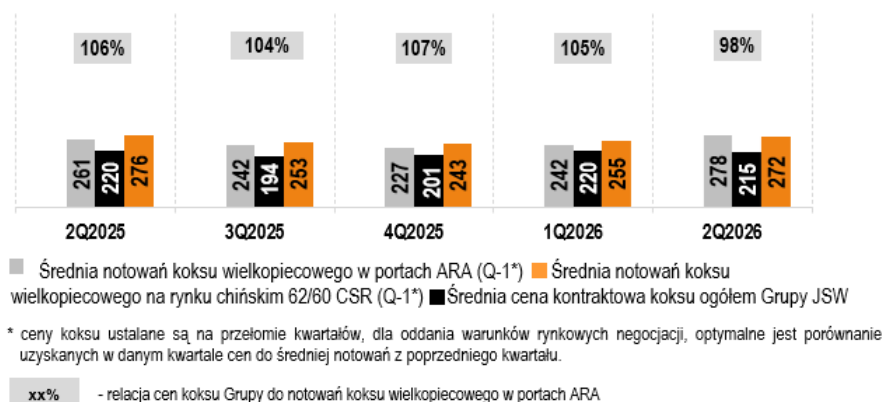
Średnia notowań cen koksu chińskiego na bazie FOB (62/60 CSR) w II kwartale 2026 roku wyniosła 248,67 USD/t i była wyższa w stosunku do I kwartału 2026 roku (214,56 USD/t) o 15,9%, a w porównaniu do II kwartału 2025 roku (194,42 USD/t) wzrost wyniósł 27,9%. Narastająco za okres I półrocza 2026 roku cena wyniosła 231,61 USD/t, tj. wyżej w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku (207,00 USD/t) o 11,9%.

Na rynku europejskim notowania koksu są zazwyczaj wyższe niż koksu chińskiego. Według danych McCloskey średnia notowań cen koksu wielkopiecowego importowanego na rynek europejski (65/63 CSR) w portach CIF ARA wyniosła w II kwartale 2026 roku 317,67 USD/t i była wyższa w stosunku do I kwartału 2026 roku (277,87 USD/t) o 14,3% a w porównaniu do II kwartału 2025 roku (241,93 USD/t) wzrost wyniósł 31,3%. Narastająco za okres I półrocza 2026 roku cena wyniosła 297,77 USD/t, tj. wyżej w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku (251,30 USD/t) o 18,5%.

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

Ceny koksu Grupy ustalane są w warunkach rynkowych, w większości na przełomie kwartałów, z uwzględnieniem notowań z poprzedzającego okresu. W II kwartale 2026 roku wzrost ceny referencyjnej (opartej na notowaniach koksu CIF ARA z I kwartału 2026 roku) w stosunku do ceny referencyjnej na I kwartał 2026 roku (opartej na notowaniach koksu CIF ARA z IV kwartału 2025 roku) wyniósł niespełna 15% (278 USD w I kwartale 2026 roku w porównaniu do 242 USD w IV kwartale 2025 roku).

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



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

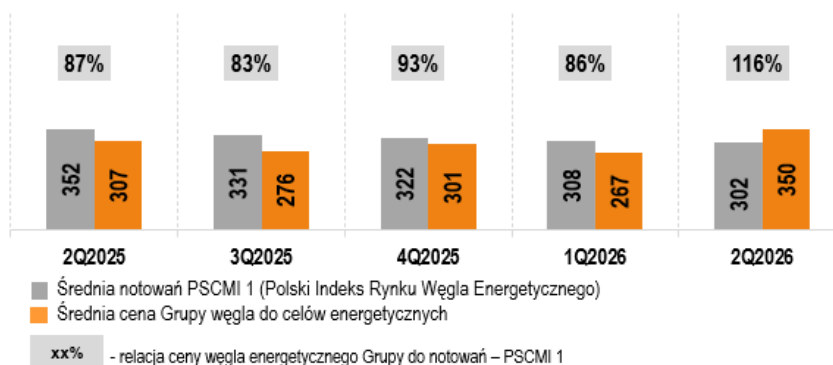
RYNEK WĘGLA ENERGETYCZNEGO

Na globalne rynki węgla energetycznego wpływały napięcia geopolityczne na bliskim wschodzie. W okresach eskalacji konfliktu USA - Iran nasilały się obawy o bezpieczeństwo dostaw przez Cieśninę Ormuz, co przekładało się na wzrosty notowań spotowych ropy naftowej i gazu, a pośrednio na notowania węgla energetycznego. Czynniki wpływającymi na rynek węgla energetycznego w Europie były również ograniczenie podaży z Kolumbii, a także ograniczenia pracy elektrowni jądrowych we Francji oraz wyższe zużycie węgla w niemieckich elektrowniach. Notowania węgla energetycznego w portach ARA wahały się od 90,5 USD do 138 USD.

Średnia notowań cen węgla energetycznego w portach ARA w II kwartale 2026 roku wyniosła 112,44 USD/t, co oznacza wzrost o 4,2% w stosunku do I kwartału 2026 roku (107,95 USD/t) oraz wzrost o 13,0% w porównaniu do II kwartału 2025 roku (99,49 USD/t). W I półroczu 2026 roku średnia notowań cen węgla energetycznego wyniosła 110,20 USD/t, tj. wzrost o 10,2% w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku (100,01 USD/t).

Notowania Polskiego Indeksu Rynku Węgla Energetycznego w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej (PSCMI 1) w II kwartale 2026 roku wyniosły 302,28 PLN/t i były o 2,0% niższe niż w I kwartale 2026 roku (308,36 PLN/t) i o 14,1% niższe niż w analogicznym okresie 2025 roku (351,95 PLN/t). Narastająco za okres I półrocza 2026 roku cena wyniosła 305,32 PLN/t, tj. niżej w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku (356,81 PLN/t) o 14,4%.

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



Źródło: ARP, www.polskiirynkwęglapl, dane Grupa.

Według danych Polskich Sieci Elektroenergetycznych („PSE”), krajowa produkcja energii elektrycznej w I półroczu 2026 roku wzrosła o 5,5% w porównaniu do I półrocza 2025 roku i wyniosła 89,1 TWh. W elektrowniach zawodowych wyprodukowano 66,3 TWh energii elektrycznej (wzrost o 7,3% r/r), w tym: 37,9 TWh z węgla kamiennego (wzrost o 10% r/r), 17,1 TWh z węgla brunatnego (wzrost o 0,2% r/r), 9,9 TWh w elektrowniach gazowych (wzrost o 11%) i 10,5 TWh w elektrowniach wiatrowych (spadek o 14,6% r/r). Krajowe zużycie energii było niższe niż produkcja i wyniosło 87,1 TWh w I półroczu 2026 roku, co stanowi wzrost o 4,6% r/r.

6.2. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

SEGMENT WĘGLOWY

KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2025=100
	2026	2025	
Produkcja (w mln ton)	6,5	6,2	104,8
▪ Węgiel koksowy	5,6	5,1	109,8
▪ Węgiel do celów energetycznych	0,9	1,1	81,8
Wielkość sprzedaży ogółem JSW (w mln ton)⁽¹⁾	5,9	6,0	98,3
▪ Węgiel koksowy	4,9	5,1	96,1
▪ Węgiel do celów energetycznych	1,0	0,9	111,1
Wielkość sprzedaży wewnątrzgrupowej (w mln ton)⁽¹⁾	2,0	1,9	105,3
▪ Węgiel koksowy	2,0	1,9	105,3
Wielkość sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton)⁽¹⁾	3,9	4,1	95,1
▪ Węgiel koksowy	2,9	3,2	90,6
▪ Węgiel do celów energetycznych	1,0	0,9	111,1
Przychody ze sprzedaży (w mln PLN)	3 971,6	3 820,5	104,0
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami (w mln PLN)	1 471,3	1 231,2	119,5
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln PLN)	2 500,3	2 589,3	96,6
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających (w mln PLN)	3,2	9,9	32,3

⁽¹⁾ wielkość sprzedaży węgla wyprodukowanego przez Grupę.

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2025=100
	2026	2025	
Średnie ceny sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW (w PLN/t)⁽¹⁾			
▪ Węgiel koksowy	745,35	714,51	104,3
▪ Węgiel do celów energetycznych	312,41	309,70	100,9
▪ Ogółem	633,94	626,33	101,2

⁽¹⁾ ceny dotyczą zewnętrznych dostaw węgla wyprodukowanego w Grupie i zawierają koszty transportu, wynoszące średnio w JSW w I półroczu 2026 roku oraz w I półroczu 2025 roku: 8,29 PLN/t i 7,63 PLN/t.

PRODUKCJA I SPRZEDAŻ WĘGLA

Udział produkcji węgla koksowego i węgla do celów energetycznych w ogólnej produkcji netto w I półroczu 2026 roku wyniósł odpowiednio 85,8% i 14,2%. Ze względu na przeznaczenie węgla produkowanego w Grupie, udział wolumenu sprzedaży węgla koksowego w łącznych dostawach w analizowanym okresie 2026 roku stanowił 82,8%, a pozostałe 17,2% stanowił węgiel do celów energetycznych. W I półroczu 2026 roku kopalnie Grupy produkowały i sprzedawały głównie węgle ortokoksowe oraz w mniejszej ilości węgle gazowo-koksowe.

Łączna sprzedaż węgla wyprodukowanego przez kopalnie Grupy, obejmująca dostawy wewnątrzgrupowe i zewnętrzne, została zrealizowana na poziomie 5,9 mln ton, tj. o 0,1 mln ton mniej niż w I półroczu 2025 roku (w tym sprzedaż węgla koksowego niższa o 3,9%, a węgla energetycznego wyższa o 11,1%).

W I półroczu 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku sprzedaż wewnętrzna węgla koksowego była wyższa o 0,1 mln ton, tj. o 5,3%, natomiast sprzedaż na zewnątrz Grupy była niższa o 0,3 mln ton, tj. o 9,4%. W omawianym okresie, sprzedaż węgla do celów energetycznych na rzecz odbiorców zewnętrznych była wyższa o 0,1 mln ton, tj. o 11,1% w porównaniu do I półroczu 2025 roku.

W sprzedaży zewnętrznej udział dostaw węgla do krajowych odbiorców stanowił 66,9% (wolumen) i 64,1% (przychody – bez uwzględnienia korekty z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających), natomiast na rynek zagraniczny odpowiednio 33,1% i 35,9%. Dla porównania, w I półroczu 2025 roku udziały te wyniosły odpowiednio: odbiorcy krajowi 65,2% (wolumen) i 60,8% (przychody); odbiorcy zagraniczni: 34,8% (wolumen) i 39,2% (przychody).

W I półroczu 2026 roku przychody ze sprzedaży dla odbiorców zewnętrznych w segmencie Węgiel (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaż z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) osiągnęły poziom 2 500,3 mln PLN i były niższe o 89,0 mln PLN, tj. o 3,4% od uzyskanych w analogicznym okresie 2025 roku.

Zrealizowana średnia cena sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW ogółem w I półroczu 2026 roku wyniosła 633,94 PLN i była wyższa od osiągniętej w analogicznym okresie 2025 roku o 1,2%. Średnia cena węgla koksowego wzrosła o 4,3%, a węgla do celów energetycznych o 0,9%.

SEGMENT KOKSOWY

KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2025=100
	2026	2025	
Produkcja (w mln ton) ⁽¹⁾	1,4	1,4	100,0
Wielkość sprzedaży koksu na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton)	1,5	1,5	100,0
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln PLN) ⁽²⁾	1 616,7	1 759,2	91,9
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających (w mln PLN)	3,0	11,8	25,4

⁽¹⁾ produkcja koksu z koksowni Grupy,

⁽²⁾ przychody ze sprzedaży koksu i węglowodopodnych.

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2025=100
	2026	2025	
<i>Średnie ceny sprzedaży koksu</i>			
Koks (PLN/t) ⁽¹⁾	956,60	1 045,89	91,5

⁽¹⁾ cena dotyczy zewnętrznych dostaw koksu i zawiera koszty transportu, wynoszące średnio w I półroczu 2026 roku: 46,01 PLN/t oraz w I półroczu 2025 roku: 43,27 PLN/t.

PRODUKCJA I SPRZEDAŻ KOKSU

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

Wielkość produkcji i sprzedaży koksu w Grupie w I półroczu 2026 była na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie 2025 roku. Przychody ze sprzedaży w segmencie Koks, obejmujące koks i węglowodopodne, w I półroczu 2026 roku osiągnęły poziom 1 616,7 mln PLN (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) i były niższe o 142,5 mln PLN, tj. o 8,1% niż osiągnięte w I półroczu 2025 roku. Spadek przychodów z tytułu sprzedaży koksu i węglowodopodnych spowodowany był niższymi uzyskanymi cenami sprzedaży koksu - średnia cena koksu sprzedanego w I półroczu 2026 roku spadła o 8,5% w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego.

POZOSTAŁE SEGMENTY

W Grupie realizowana jest działalność wspierająca, która jest ważna dla funkcjonowania Grupy, ale mało istotna z punktu widzenia jej przychodów. W I półroczu 2026 roku przychody ze sprzedaży pozostałych segmentów wyniosły 220,6 mln PLN, czyli 5,1% przychodów ze sprzedaży Grupy i były o 8,8% niższe od uzyskanych w analogicznym okresie 2025 roku, głównie za sprawą niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej przez JSW KOKS.

6.3. KOSZTY PRODUKCJI – MCC, CCC

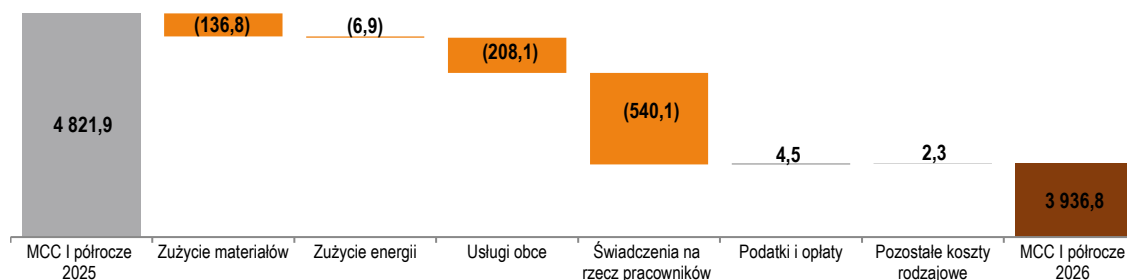
GOTÓWKOWY KOSZT WYDOBYCIA WĘGLA

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

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2025=100	II kwartał 2026	II kwartał 2025	Dynamika 2025=100
	2026	2025				
Zużycie materiałów i energii	873,1	1 016,8	85,9	396,5	484,2	81,9
Usługi obce	1 009,2	1 217,3	82,9	503,3	636,4	79,1
Świadczenia na rzecz pracowników	1 911,1	2 451,2	78,0	923,8	1 240,9	74,4
Podatki i opłaty	99,4	94,9	104,7	49,9	48,8	102,3
Pozostałe koszty rodzajowe	44,0	41,7	105,5	21,0	18,9	111,1
Mining cash cost (mln PLN)	3 936,8	4 821,9	81,6	1 894,5	2 429,2	78,0
Wydobycie węgla (mln ton)	6,5	6,2	104,8	3,2	3,3	97,0
Mining cash cost (PLN/tonę)^(*)	609,26	777,73	78,3	587,27	727,50	80,7

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

Poniższy wykres przedstawia zmianę MCC w I półroczu 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku:



Na zmianę wartości gotówkowego kosztu wydobycia wpłynęły głównie:

- niższe koszty *świadczeń na rzecz pracowników* o 540,1 mln PLN (22,0%), wynikające głównie ze spadku kosztów wynagrodzeń w wyniku zawartego w dniu 13 lutego 2026 roku Porozumienia pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi, zawieszającego m.in. deputat węglowy, premię BHP, dopłatę do zasiłku chorobowego oraz 14-tą pensję za 2026 rok. Ponadto na obniżenie kosztów wpłynęło zmniejszenie średniego zatrudnienia o 965 osób, a także mniejsza ilość przepracowanych dniówek sobotnio-niedzielnich i świątecznych,
- niższe koszty *usług obcych* o 208,1 mln PLN (17,1%), głównie w zakresie: usług wiertniczo-górnich o 108,4 mln PLN, w tym spadek kosztów: przebudów wyrobisk (mniejsza ilość wykonanych przez firmy obce przebudów wyrobisk o 897,0 m.b. oraz niższy średni koszt przebudowy 1 m.b. o 8,3 tys. PLN), usług wzmocnienia, torkretowania i kotwienia wyrobisk, usług wiercenia otworów małośrednicowych, obsługi odstawy głównej, obsługi urządzeń odstawy z robót przygotowawczych, budowy i konserwacji tam oraz zapór przeciwwybuchowych, obsługi, konserwacji i naprawy kolejek spalinowych podwieszanych oraz robót szybowych, a także usług remontowych o 92,5 mln PLN (głównie remontów maszyn i urządzeń górniczych, pozostałych maszyn i urządzeń oraz remontów budynków i budowli w związku z mniejszym zakresem usług remontowych na obiektach budowlanych),
- niższe koszty z tytułu *zużycia materiałów i energii* o 143,7 mln PLN (14,1%), z tego zużycie materiałów było niższe o 136,8 mln PLN, a zużycie energii niższe o 6,9 mln PLN. Spadek kosztów zużycia materiałów wynikał z niższych kosztów zużycia materiałów wykorzystywanych w procesie wyposażenia, utrzymania i likwidacji wyrobisk, transportu materiałów, urządzeń oraz ludzi kolejkami podwieszanymi i spagowymi oraz materiałów zużytych do obsługi, utrzymania, montażu i demontażu odstawy pozaprzedkowej, w procesie zwalczania zagrożeń naturalnych, pozostałych robotach, usługach i procesach technologicznych na dole, w procesach Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla oraz w procesie eksploatacji ścian i ubierek z zawalem. Z kolei na spadek kosztów zużycia energii wpłynęły niższe koszty zużycia powietrza sprężonego (niższa o 9,95 PLN/m³ średnia cena jednostkowa), a także niższe koszty zużycia energii cieplnej (niższa o 2,84 PLN/GJ cena jednostkowa oraz mniejsza ilość zakupu energii cieplnej),
- wyższe koszty *podatków i opłat* o 4,5 mln PLN (4,7%), głównie podatku od nieruchomości w związku ze wzrostem stawek podatkowych oraz wyższych opłat za eksploatację złoża w związku z wyższym wydobyciem,
- wyższe *pozostałe koszty rodzajowe* o 2,3 mln PLN (5,5%), głównie w zakresie kosztów ubezpieczeń rzeczowych i osobowych.

W ujęciu **jednostkowym gotówkowy koszt wydobycia węgla** za I półrocze 2026 rok wyniósł 609,26 PLN/tonę tj. o 168,47 PLN/tonę (21,7%) mniej niż w analogicznym okresie 2025 roku, na co wpłynęły niższe o 18,4% nakłady na produkcję węgla oraz wyższa o 0,3 mln ton produkcja węgla netto.

GOTÓWKOWY KOSZT PRODUKCJI KOKSU

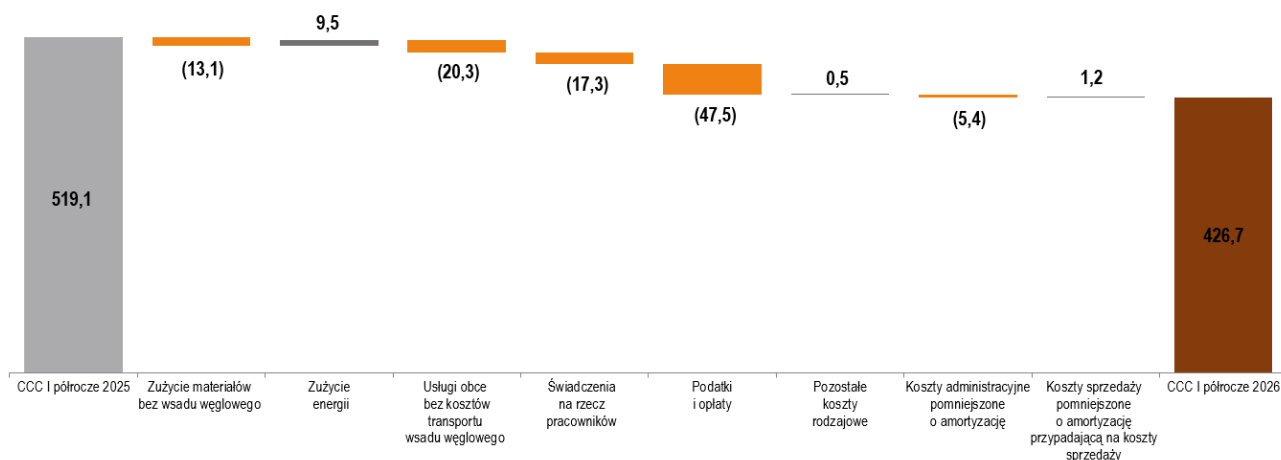
Gotówkowy koszt produkcji koksu („Cash conversion cost”, „CCC”) jest miernikiem wykorzystywanym przez koksownie Grupy, liczonym jako suma kosztów rodzajowych poniesionych przez koksownie pomniejszona o koszt wsadu węglowego (w tym również koszt transportu wsadu) i koszt

zakupu energii elektrycznej przeznaczonej do odsprzedaży oraz koszty sprzedaży pomniejszone o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży. Jednostkowy Cash conversion cost jest wynikiem podziału tego miernika przez wolumen produkcji koksu przeznaczonego do sprzedaży.

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika	II kwartał	II kwartał	Dynamika
	2026	2025	2025=100	2026	2025	2025=100
Zużycie materiałów bez wsadu węglowego	33,3	46,4	71,8	16,9	23,5	71,9
Zużycie energii	48,8	39,3	124,2	23,0	20,1	114,4
Usługi obce bez kosztów transportu wsadu węglowego	123,4	143,7	85,9	64,9	73,0	88,9
Świadczenia na rzecz pracowników	150,9	168,2	89,7	75,9	86,1	88,2
Podatki i opłaty	39,2	86,7	45,2	23,7	59,8	39,6
Pozostałe koszty rodzajowe	2,0	1,5	133,3	1,0	0,7	142,9
Koszty administracyjne pomniejszone o amortyzację	41,7	47,1	88,5	20,7	1,1	1 881,8
Koszty sprzedaży pomniejszone o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży	(12,6)	(13,8)	91,3	(6,1)	(7,0)	87,1
Cash conversion cost (mln PLN)	426,7	519,1	82,2	220,0	257,3	85,5
Produkcja koksu do sprzedaży (mln ton)	1,4	1,4	100,0	0,6	0,7	85,7
Cash conversion cost (PLN/tonę)^(*)	299,54	367,98	81,4	328,08	363,95	90,1

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

Poniższy wykres przedstawia zmianę CCC w I półroczu 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku:



Spadek wartości gotówkowego kosztu konwersji koksu wynika przede wszystkim:

- ze spadku *kosztów podatków i opłat* o 47,5 mln PLN, tj. o 54,8%, wynikającego przede wszystkim ze spadku kosztu z tytułu praw do emisji CO₂ o 47,7 mln PLN w związku z ujęciem w I półroczu 2026 roku aktualizacji wyceny rezerwy z czerwca 2025 roku na potencjalny zwrot uprawnień do emisji CO₂ dla spalania gazu w pochodniach Koksowni Radlin i Koksowni Jadwiga za lata 2021-2024 niższej o 43,9 mln PLN, a także niższego o 3,7 mln PLN szacunkowego kosztu przewidzianych do umorzenia praw do emisji CO₂ w porównaniu do I półrocza 2025 roku,
- ze spadku kosztów *usług obcych bez kosztów transportu wsadu węglowego* o 20,3 mln PLN, tj. o 14,1%, na co wpłynął głównie spadek kosztów usług remontowych o 16,5 mln PLN, pozostałych usług o 3,2 mln PLN (w tym między innymi usług dozoru mienia i usług technologicznych) oraz usług transportowych o 0,5 mln PLN,
- ze spadku *świadczeń na rzecz pracowników* o 17,3 mln PLN, tj. o 10,3%, co wynika przede wszystkim z obniżenia funduszu płac o 12,9 mln PLN (spadek zatrudnienia w koksowniach, brak premii regulaminowej i uznaniowej oraz częściowa realizacja dodatku z okazji Dnia Koksownika) oraz niższych kosztów ubezpieczeń społecznych oraz innych świadczeń o 3,7 mln PLN,
- ze spadku kosztów *zużycia materiałów bez wsadu węglowego* o 13,1 mln PLN, tj. o 28,2%, co wynika głównie z niższych kosztów zużycia materiałów do remontów o 8,1 mln PLN oraz materiałów pozostałych o 5,8 mln PLN, przy jednoczesnych wyższych kosztach zużycia ługu sodowego o 0,8 mln PLN i kwasu siarkowego o 0,2 mln PLN,
- ze spadku *kosztów administracyjnych pomniejszonych o amortyzację* o 5,4 mln PLN, tj. o 11,5%, wynikającego z niższych kosztów pracy o 4,8 mln PLN, usług obcych o 0,4 mln PLN oraz podatków i opłat o 0,1 mln PLN,

W wyniku przedstawionych zdarzeń w ujęciu **jednostkowym gotówkowy koszt produkcji koksu** w I półroczu 2026 roku wyniósł 299,54 PLN/t i był niższy o 68,44 PLN/t, tj. o 18,6% w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku.

6.4. RYNKI ZBYTU

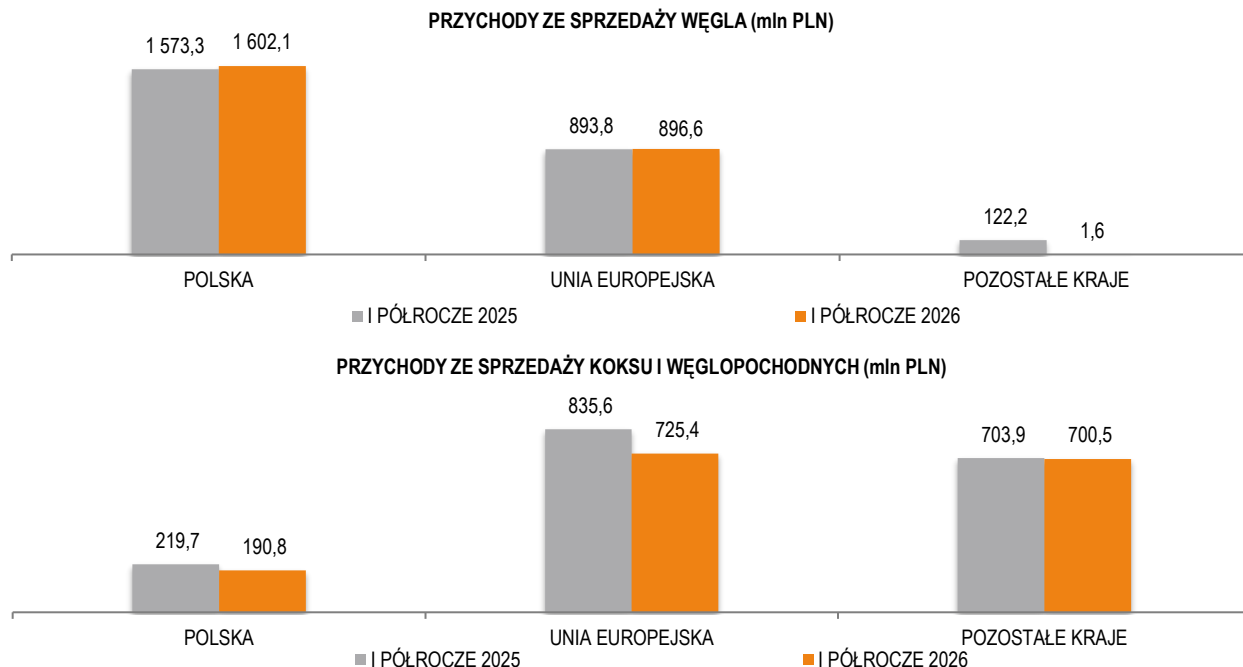
Struktura produktów Grupy, zarówno w odniesieniu do produkcji węgla koksowych typu hard i semi-soft, węgla do celów energetycznych oraz koksu dopasowywana jest do możliwości technicznych oraz dynamicznie zmieniających się potrzeb rynku, z uwzględnieniem podaży i popytu na rynku krajowym i zagranicznym.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

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

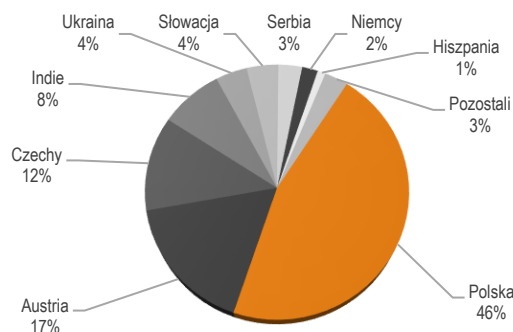
Udział w przychodach pięciu głównych odbiorców

W I półroczu 2026 roku udział w przychodach ze sprzedaży pięciu głównych zewnętrznych odbiorców Grupy w Segmencie Węgiel (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) wyniósł 80,7% przychodów w tym segmencie (w I półroczu 2025 roku: 83,8%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10,0% przychodów, wygenerowali pozostałe 19,3% łącznych przychodów segmentu węglowego. Udział w przychodach pięciu głównych odbiorców w Segmencie Koks (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) wyniósł 72,3% przychodów w tym segmencie (w I półroczu 2025 roku: 71,4%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10,0% przychodów, wygenerowali pozostałe 27,7% łącznych przychodów segmentu koksowego.

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



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



7. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW

7.1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2025=100	II kwartał 2026	II kwartał 2025	Dynamika 2025=100
	2026	2025 (dane przekształcone)*				
Przychody ze sprzedaży	4 343,8	4 612,1	94,2	2 246,8	2 227,9	100,8
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	(4 605,7)	(5 818,1)	79,2	(2 222,2)	(2 784,9)	79,8
ZYSK/(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	(261,9)	(1 206,0)	21,7	24,6	(557,0)	-
Koszty sprzedaży	(151,5)	(152,2)	99,5	(73,2)	(77,9)	94,0
Koszty administracyjne	(430,4)	(501,9)	85,8	(207,9)	(223,6)	93,0
Pozostałe przychody	90,4	56,6	159,7	72,8	33,0	220,6
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	(143,5)	(641,5)	22,4	(103,6)	9,5	-
Pozostałe koszty	(106,2)	(51,3)	207,0	(61,6)	(28,0)	220,0
Pozostałe zyski - netto	8,1	120,8	6,7	8,9	44,9	19,8
(STRATA) OPERACYJNA	(995,0)	(2 375,5)	41,9	(340,0)	(799,1)	42,5
Przychody finansowe	4,7	14,2	33,1	0,8	6,0	13,3
Koszty finansowe	(107,8)	(124,1)	86,9	(55,0)	(58,5)	94,0
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	-	0,1	-	-	-	-
(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	(1 098,1)	(2 485,3)	44,2	(394,2)	(851,6)	46,3
Podatek dochodowy	61,9	409,2	15,1	(27,9)	140,3	-
(STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	(1 036,2)	(2 076,1)	49,9	(422,1)	(711,3)	59,3
ZYSK/(STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	(7,2)	1,0	-	(5,4)	(0,7)	771,4
(STRATA) NETTO	(1 043,4)	(2 075,1)	50,3	(427,5)	(712,0)	60,0
Inne całkowite dochody z działalności kontynuowanej, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:						
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	(20,2)	42,9	-	(1,9)	5,0	-
Podatek dochodowy	3,8	(8,2)	-	0,3	(1,0)	-
Inne całkowite dochody z działalności kontynuowanej, które nie będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:						
Zyski/(straty) aktuarialne	23,2	(25,2)	-	23,2	(25,2)	-
Podatek dochodowy	(4,7)	4,8	-	(4,7)	4,8	-
INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	2,1	14,3	14,7	16,9	(16,4)	-
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ	(1 034,1)	(2 061,8)	50,2	(405,2)	(727,7)	55,7
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	(7,2)	1,0	-	(5,4)	(0,7)	771,4
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM	(1 041,3)	(2 060,8)	50,5	(410,6)	(728,4)	56,4
Zysk/(strata) netto przypadający(a) na:						
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(1 038,6)	(2 087,6)	49,8	(427,1)	(724,1)	59,0
- udziały niekontrolujące	(4,8)	12,5	-	(0,4)	12,1	-
Całkowite dochody przypadające na:						
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(1 036,4)	(2 073,2)	50,0	(410,1)	(740,4)	55,4
- udziały niekontrolujące	(4,9)	12,4	-	(0,5)	12,0	-
Podstawowa i rozwodniona (strata) netto na akcję przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażona w PLN na jedną akcję)	(8,85)	(17,78)	49,8	(3,64)	(6,17)	59,0

* Dane przekształcone w związku z klasyfikacją do działalności zaniechanej wyników spółki PBSz – szczegóły w Nocie 2.5. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.

Przychody ze sprzedaży

Wartość przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2026 roku wyniosła 4 343,8 mln PLN i była niższa o 268,3 mln PLN, tj. o 5,8% w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku. Na spadek przychodów wpłynęły:

- niższe o 154,3 mln PLN, tj. o 10,0% przychody ze sprzedaży koksu (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających), co wynika z niższej średniej ceny sprzedaży koksu o 89,29 PLN/t, tj. o 8,5%,
- niższe o 89,0 mln PLN, tj. o 3,4% przychody ze sprzedaży węgla (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających), przede wszystkim w wyniku niższego wolumenu sprzedaży węgla koksowego wyprodukowanego w Grupie o 304,5 tys. ton,
- niższe o 21,3 mln PLN, tj. o 8,8% przychody z pozostałej działalności (w tym głównie niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej przez JSW KOKS).

Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów

W I półroczu 2026 roku koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów obniżył się w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku o 1 212,4 mln PLN, tj. o 20,8%. Zmiana wynika przede wszystkim ze spadku świadczeń na rzecz pracowników o 698,6 mln PLN, niższych kosztów zużycia materiałów o 430,8 mln PLN oraz ze spadku kosztów usług obcych o 204,2 mln PLN.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży, które obejmują przede wszystkim koszty spedycji głównych produktów Grupy, w I półroczu 2026 roku wyniosły 151,5 mln PLN (spadek o 0,7 mln PLN, tj. o 0,5%).

Koszty administracyjne

Koszty administracyjne za I półrocze 2026 rok wyniosły 430,4 mln PLN wobec 501,9 mln PLN w analogicznym okresie 2025 roku - spadek o 71,5 mln PLN, tj. o 14,2%, w tym w Jednostce dominującej o 66,7 mln PLN, tj. o 15,6%, głównie w zakresie świadczeń na rzecz pracowników.

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody w I półroczu 2026 roku wyniosły 90,4 mln PLN wobec 56,6 mln PLN w I półroczu 2025 roku (wzrost o 33,8 mln PLN, tj. o 59,7%). Na wyższy poziom pozostałych przychodów w I półroczu 2026 roku wpływ miało ujęcie przychodów z tytułu rozwiązania rezerwy na świadczenia pracownicze w związku z realizacją świadczeń osłonowych w wysokości 59,0 mln PLN. Jednocześnie odnotowano niższe o 6,9 mln PLN przychody z tytułu otrzymanych dotacji (odpisane w wysokości amortyzacji), niższe o 4,3 mln PLN przychody z tytułu odsetek oraz niższe o 3,5 mln PLN przychody z tytułu otrzymanych odszkodowań i kar w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku. Natomiast w I półroczu 2025 roku w pozostałych przychodach ujęto przychody z tytułu przyznanych świadectw efektywności energetycznej (białe certyfikaty) w wysokości 11,1 mln PLN.

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych (netto) w I półroczu 2026 roku wyniosła (143,5) mln PLN wobec (641,5) mln PLN w I półroczu 2025 roku (niższa o 498,0 mln PLN). Różnica wynika z faktu, iż w I półroczu 2025 roku Grupa ujęła odpis aktualizujący wartość niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 661,1 mln PLN oraz odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 19,6 mln PLN. Natomiast w I półroczu 2026 roku Grupa ujęła utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 149,5 mln PLN (w tym odpis aktualizujący dotyczący nakładów inwestycyjnych JSW KOKS w wysokości 147,8 mln PLN) oraz odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych zakładów JSW w wysokości 6,0 mln PLN.

Pozostałe koszty

Pozostałe koszty w I półroczu 2026 roku wyniosły 106,2 mln PLN wobec 51,3 mln PLN w I półroczu 2025 roku (wzrost o 54,9 mln PLN tj. o 107,0%). Wyższy poziom pozostałych kosztów w I półroczu 2026 roku wynika przede wszystkim z wyższych o 20,2 mln PLN kosztów z tytułu odsetek oraz wyższych o 15,4 mln PLN kosztów z tytułu opłaty prolongacyjnej do umów z ZUS na odroczenie składek i rozłożenie na raty płatności składek w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku, a także z ujęcia kosztów odpraw pieniężnych finansowanych przez JSW w wysokości 14,5 mln PLN dla pracowników korzystających z jednorazowych odpraw pieniężnych.

Pozostałe zyski - netto

Pozostałe zyski - netto w I półroczu 2026 roku wyniosły 8,1 mln PLN wobec 120,8 mln PLN w I półroczu 2025 roku (spadek o 112,7 mln PLN). Zmiana wynika przede wszystkim z niższego o 78,6 mln PLN zysku z wyceny do wartości godziwej portfela aktywów FIZ. Ponadto w I półroczu 2026 roku odnotowano stratę na pochodnych instrumentach finansowych w wysokości 4,0 wobec zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2025 roku w wysokości 49,8 mln PLN. Jednocześnie w analizowanym okresie 2026 roku odnotowano zysk z tytułu różnic kursowych dotyczących działalności operacyjnej w wysokości 6,3 mln PLN wobec straty w analogicznym okresie 2025 roku w wysokości 6,4 mln PLN.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe w I półroczu 2026 roku wyniosły 4,7 mln PLN i były niższe o 9,5 mln PLN w stosunku do I półrocza 2025 roku, co wynika przede wszystkim z niższych o 11,4 mln PLN przychodów odsetkowych od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Koszty finansowe za I półrocze 2026 rok wyniosły 107,8 mln PLN i były niższe o 16,3 mln PLN, tj. o 13,1%, co wynika głównie z niższych o 9,8 mln PLN kosztów odsetek i prowizji od kredytów i pożyczek oraz niższych o 6,3 mln PLN różnic kursowych od transakcji Fx Forward.

Wynik netto z działalności kontynuowanej

Wynik netto z działalności kontynuowanej Grupy za I półrocze 2026 roku wyniósł (1 036,2) mln PLN i był wyższy o 1 039,9 mln PLN od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie 2025 roku.

Wynik netto z działalności zaniechanej

W I półroczu 2026 roku Grupa odnotowała wynik netto z działalności zaniechanej w wysokości (7,2) mln PLN wobec 1,0 mln PLN w I półroczu 2025 roku (spadek o 8,2 mln PLN) i wynika z reklasyfikacji spółki PBSz do działalności zaniechanej, szczególnie w Nocie 4.7. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.*

Wynik netto

Wynik netto Grupy za I półrocze 2026 rok wyniósł (1 043,4) mln PLN i był wyższy o 1 031,7 mln PLN od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie 2025 roku. Podstawowa i rozwodniona strata netto na jedną akcję przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej wyniosła (8,85) PLN (I półrocze 2025 rok: strata netto na jedną akcję (17,78) PLN).

KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2025=100	II kwartał 2026	II kwartał 2025	Dynamika 2025=100
	2026	2025 (dane przekształcone)*				
Amortyzacja	758,5	726,9	104,3	342,1	383,6	89,2
Zużycie materiałów i energii	1 286,4	1 720,0	74,8	570,4	841,0	67,8
Usługi obce	1 023,4	1 227,6	83,4	477,8	651,0	73,4
Świadczenia na rzecz pracowników	2 824,8	3 523,4	80,2	1 376,9	1 780,5	77,3
Podatki i opłaty	163,5	206,3	79,3	86,4	121,5	71,1
Pozostałe koszty rodzajowe	52,7	48,4	108,9	24,2	(1,3)	-
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	6 109,3	7 452,6	82,0	2 877,8	3 776,3	76,2
Koszty sprzedaży	(151,5)	(152,2)	99,5	(73,2)	(77,9)	94,0
Koszty administracyjne	(430,4)	(501,9)	85,8	(207,9)	(223,6)	93,0
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na własne potrzeby (w tym wyrobisk ruchomych i zbrojenia ścian)	(745,9)	(1 101,6)	67,7	(334,2)	(561,0)	59,6
Zmiana stanu produktów	(208,7)	84,8	-	(56,1)	(141,6)	39,6
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	32,9	36,4	90,4	15,8	12,7	124,4
KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	4 605,7	5 818,1	79,2	2 222,2	2 784,9	79,8

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

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

RODZAJ KOSZTU zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
ŚWIADCZENIA NA RZECZ PRACOWNIKÓW ➤ (-) 698,6	Niższe koszty świadczeń na rzecz pracowników w porównaniu do I półrocza 2025 roku odnotowano w większości spółek Grupy. Największy spadek tych kosztów dotyczy Jednostki dominującej - spadek o 628,8 mln PLN, tj. o 22,4%, przede wszystkim za sprawą niższych o 537,1 mln PLN, tj. o 25,7% kosztów wynagrodzeń, w wyniku zawartego w dniu 13 lutego 2026 roku Porozumienia pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi na mocy którego od dnia 1 lutego 2026 roku zawieszono wypłatę deputatu węglowego, premię BHP, dopłatę do zasiłku chorobowego oraz 14-tą pensję za 2026 rok. Ponadto niższe koszty wynagrodzeń wynikają z niższego średniego zatrudnienia o 965 osób, a także mniejszej ilości przepracowanych dniówek sobotnio-niedzielnich i świątecznych o 55 018 dniówek. Odnotowano również niższe narzuty ZUS o 99,0 mln PLN wynikające z niższych kosztów wynagrodzeń.
ZUŻYCIE MATERIAŁÓW I ENERGII ➤ (-) 433,6	Niższe o 430,8 mln PLN, tj. o 35,1% koszty zużycia materiałów, głównie w Jednostce dominującej, między innymi zużytych w procesie robót przygotowawczych (niższy średni koszt zużycia materiałów przypadających na 1 m.b. o 1,0 tys. PLN), w procesie wyposażenia, utrzymania i likwidacji wyrobisk, w procesie transportu materiałów, urządzeń oraz ludzi kolejkami podwieszanymi i spagowymi, materiałów zużytych do obsługi, utrzymania, montażu i demontażu odstawy pozaprodukowej, w procesie zwalczania zagrożeń naturalnych, w pozostałych robotach, usługach i procesach technologicznych na dole, w procesie przeróbki węgla oraz w procesie eksploatacji ścian i ubierek z zawalem. Niższe koszty zużycia materiałów

	odnotowano również w spółce JZR (mniejsze zużycie materiałów przy realizacji kontraktów w obszarze działalności produkcyjno-remontowej oraz mniejszy zakres wykonanych zleceń).
	Niższe o 2,8 mln PLN, tj. o 0,6% koszty zużycia energii, wynikają głównie z niższych kosztów zużycia sprężonego powietrza i energii cieplnej ze względu na niższą cenę w Jednostce dominującej, przy jednoczesnym wzroście kosztów zużycia energii elektrycznej (postój bloku 71 MW w Koksowni Przyjaźni) oraz wzroście kosztów zużycia pary wodnej (wyższe zużycie w okresie zimowym) w JSW KOKS.
USŁUGI OBCE ➤ (-) 204,2	Niższy poziom kosztów usług obcych o 16,6% spowodowany niższym poziomem tych kosztów w Jednostce dominującej, głównie w zakresie usług wiertniczo-górnictwowych dotyczących przede wszystkim przebudowy wyrobisk (mniejsza ilość wykonanych przez firmy obce przebudów wyrobisk o 897,0 m.b. oraz niższy o 8,3 tys. PLN średni koszt przebudowy 1 m.b.), usług drażenia wyrobisk korytarzowych (niższy średni koszt drażenia 1 m.b. o 10,7 tys. PLN oraz mniejsza ilość wydrażonych przez firmy obce metrów wyrobisk ruchomych o 347,6 m.b.), a także w zakresie usług remontowych (niższe koszty remontów maszyn i urządzeń górniczych).
PODATKI I OPŁATY ➤ (-) 42,8	Niższe o 20,7% koszty podatków i opłat spowodowane przede wszystkim niższym poziomem tych kosztów w JSW KOKS wynikającym ze spadku kosztu z tytułu praw do emisji CO ₂ o 47,7 mln PLN w związku z ujęciem w I półroczu 2026 roku aktualizacji wyceny rezerwy z czerwca 2025 roku na potencjalny zwrot uprawnień do emisji CO ₂ dla spalania gazu w pochodniach Koksowni Radlin i Koksowni Jadwiga za lata 2021-2024 niższej o 43,9 mln PLN, a także niższego o 3,7 mln PLN szacunkowego kosztu przewidzianych do umorzenia praw do emisji CO ₂ w porównaniu do I półrocza 2025 roku.
AMORTYZACJA ➤ (+) 31,6	Wzrost o 4,3% spowodowany głównie wzrostem amortyzacji aktywowanych kosztów rejonów ścianowych (wzrost wydobywania ze ścian o 231,0 tys. t oraz wzrost wskaźnika średniego jednostkowego kosztu rozliczenia rejonów ścianowych o 9,77 PLN/t).

WYNIKI FINANSOWE SEGMENTÓW

WYSZCZEGÓLNIENIE	SEGMENT WĘGLOWY		SEGMENT KOKSOWY		POZOSTAŁE SEGMENTY	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025 (dane przekształcone)*
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych**	2 500,3	2 589,3	1 616,7	1 759,2	220,6	241,9
Zysk/(strata) operacyjny/a	(459,3)	(2 153,1)	(482,8)	(174,2)	74,7	98,0
Amortyzacja	701,2	646,0	-	20,9	70,2	69,5
EBITDA***	241,9	(1 507,1)	(482,8)	(153,3)	144,9	167,5

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

** Przychody ze sprzedaży bez uwzględnienia korekty przychodów z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających dotyczącej: segmentu węglowego (w I półroczu 2026 roku: 3,2 mln PLN, w I półroczu 2025 roku: 9,9 mln PLN) oraz segmentu koksowego (w I półroczu 2026 roku: 3,0 mln PLN, w I półroczu 2025 roku 11,8 mln PLN).

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

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

CZNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPLYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI GRUPY

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2026	2025 (dane przekształcone)*
EBITDA	(236,5)	(1 648,6)
Wpływ zdarzeń jednorazowych, w tym:	95,9	727,2
▪ rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze w związku z realizacją świadczeń osłonowych	(59,0)	-
▪ utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych	149,5	661,1
▪ odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych	(6,0)	(19,6)
▪ odprowa pieniężna finansowana przez JSW z tytułu rozwiązania stosunku pracy pracowników korzystających z jednorazowych odprowa pieniężnych	14,5	-
▪ otrzymane odszkodowanie w związku z pożarem w KWK Budryk w 2024 roku	(5,0)	-

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2026	2025 (dane przekształcone)*
▪ koszty dotyczące zdarzeń w kopalniach JSW	4,0	42,6
▪ nieeksploatowane rejony ścianowe w KWK Pniówek	1,0	2,0
▪ koszty dotyczące zdarzenia w Koksowni Przyjaźń	0,5	0,8
▪ otrzymane odszkodowanie w związku z pożarem sprzętu elektronicznego JSW Nowe Projekty	(0,2)	-
▪ rezerwa na zwrot uprawnień do emisji CO ₂	(3,4)	40,5
▪ aktualizacja kosztu nagrody jednorazowej w JSW	-	(0,2)
EBITDA (bez zdarzeń jednorazowych)	(140,6)	(921,4)

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

WYJAŚNIENIE NAJISTOTNIEJSZYCH ZDARZEŃ JEDNORAZOWYCH W I PÓŁROCZU 2026 ROKU

Rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze w związku z realizacją świadczeń osłonowych

W I półroczu 2026 roku JSW rozwiązała rezerwy na świadczenia pracownicze w wysokości 59,0 mln PLN w związku z szacowanym spadkiem zatrudnienia w wyniku realizacji świadczeń osłonowych w 2026 roku. Szerzej w Nocie 7.12. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.

Odpis aktualizujący wartość niefinansowych aktywów trwałych

W I półroczu 2026 roku Grupa ujęła utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 149,5 mln PLN (w tym odpis aktualizujący wartość nakładów inwestycyjnych JSW KOKS w wysokości 147,8 mln PLN). Natomiast Jednostka dominująca w analizowanym okresie 2026 roku ujęła odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 6,0 mln PLN.

Szerzej w Nocie 7.4. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.

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

W I półroczu 2026 roku Jednostka dominująca poniosła koszty związane z wypłatą odpraw pieniężnych z tytułu rozwiązania stosunku pracy pracowników korzystających z jednorazowych odpraw pieniężnych w wysokości 14,5 mln PLN.

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

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

Koszty dotyczące zdarzeń w kopalniach JSW

W związku ze zdarzeniami wymienionymi w Punkcie 1.2. niniejszego sprawozdania, które miały miejsce w zakładach JSW, Grupa w I półroczu 2026 roku poniosła koszty związane między innymi z prowadzeniem akcji ratowniczych, a także usuwaniem skutków zdarzeń w KWK Pniówek w wysokości 2,1 mln PLN, KWK Knurów-Szczygłowice w wysokości 1,0 mln PLN, w KWK Budryk w wysokości 0,4 mln PLN.

Rezerwa na zwrot uprawnień do emisji CO₂

W I półroczu 2026 roku JSW KOKS ujęła aktualizację (zmniejszenie) utworzonej rezerwy na potencjalny zwrot otrzymanych bezpłatnie uprawnień do emisji CO₂ dla spalania gazu w pochodniach Koksowni Jadwiga i Koksowni Radlin za lata 2021-2024 w wysokości (3,4) mln PLN w związku z zakwestionowaną przez Komisję Europejską możliwością funkcjonowania w ramach instalacji do produkcji koksu podinstalacji pochodni gazu, jako źródła spalającego gaz koksowniczy wyłącznie ze względów bezpieczeństwa, mimo wcześniejszego zatwierdzenia raportów.

Informacje na temat zdarzeń jednorazowych za I półrocze 2025 roku zostały zamieszczone w Punkcie 7.1. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.

7.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY

SYTUACJA MAJĄTKOWA

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2026	31.12.2025	DYNAMIKA 2025=100
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	7 754,2	7 525,2	103,0
Wartości niematerialne	33,6	66,8	50,3
Nieruchomości inwestycyjne	17,2	20,1	85,6
Prawo do użytkowania składnika aktywów	343,5	402,6	85,3
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1,3	1,3	100,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 176,5	2 128,0	102,3
Inwestycje w portfel aktywów FIZ	270,6	137,8	196,4
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	307,2	516,8	59,4
RAZEM AKTYWA TRWAŁE	10 904,1	10 798,6	101,0
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	1 204,7	952,2	126,5
Należności handlowe oraz pozostałe należności	996,9	846,8	117,7
Nadpłacony podatek dochodowy	1,9	4,2	45,2
Pochodne instrumenty finansowe	0,5	6,7	7,5
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	22,3	22,4	99,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	117,1	797,0	14,7
Aktywa trwałe (grupa do zbycia) przeznaczone do sprzedaży	226,9	24,7	918,6
RAZEM AKTYWA OBROTOWE	2 570,3	2 654,0	96,8
RAZEM AKTYWA	13 474,4	13 452,6	100,2

Największą pozycję aktywów według stanu na 30 czerwca 2026 roku stanowią aktywa trwałe (80,9%). Ich wartość w analizowanym okresie 2026 roku wzrosła o 105,5 mln PLN tj. o 1,0%, na zmianę wpływ miały przede wszystkim następujące czynniki:

POZYCJA AKTYWÓW TRWAŁYCH zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE ➤ (+) 229,0	W I półroczu 2026 roku Grupa poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 1 296,5 mln PLN, przy amortyzacji 670,7 mln PLN (w I półroczu 2025 roku nakłady na rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 1 675,4 mln PLN przy amortyzacji 640,8 mln PLN). W I półroczu 2026 roku Grupa ujęła w aktywach trwałych odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 142,8 mln PLN.
INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ ➤ (+) 132,8	Wzrost aktywów o 96,4% wynika przede wszystkim ze wzrostu wartości aktywów finansowych Funduszu, głównie dłużnych papierów wartościowych o 133,8 mln PLN, tj. o 98,0%. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 104,7 mln PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2025 roku o 3,5 mln PLN, w wyniku wyceny do wartości godziwej portfela aktywów FIZ.
AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO ➤ (+) 48,5	Wzrost o 2,3%, w tym w Jednostce dominującej o 63,5 mln PLN, co wynika głównie ze zwiększenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od straty podatkowej o 26,1 mln PLN, od nadwyżki amortyzacji bilansowej nad amortyzacją podatkową rzeczowych aktywów trwałych o 20,5 mln PLN oraz od odroczonej płatności składek do ZUS o 19,3 mln PLN.
POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE ➤ (-) 209,6	Spadek o 40,6% wynika głównie z niższego o 207,6 mln PLN stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych, które za zgodą Zarządu JSW zostały tymczasowo wykorzystane z przeznaczeniem na sfinansowanie brakującej kwoty niezbędnej do wypłaty wynagrodzeń dla pracowników JSW za m-c maj 2026 roku. Środki FLZG zostaną uzupełnione niezwłocznie, nie później niż do 30 września 2026 roku. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania JSW dokonała uzupełnienia środków w wysokości 180 mln PLN (wraz z odsetkami).
PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW ➤ (-) 59,1	Spadek wynika przede wszystkim z niższych nakładów na prawo do użytkowania urządzeń technicznych i maszyn.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	Spadek o 49,7% wynika przede wszystkim z dokonanego przeklasyfikowania aktywów spółki PBSz do grupy do zbycia przeznaczonej do sprzedaży w wysokości 27,4 mln PLN.
➡ (-) 33,2	

Aktywa obrotowe spadły o 83,7 mln PLN, tj. o 3,2%. Na zmianę tej grupy aktywów wpływ miały:

POZYCJA AKTYWÓW OBROTOWYCH zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY ➡ (-) 679,9	Wygenerowane ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej spowodowały obniżenie salda gotówki w stosunku do stanu na 31 grudnia 2025 roku. Spadek o 85,3% dotyczył: niższego o 624,6 mln PLN stanu środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie oraz niższego o 55,3 mln PLN stanu lokat bankowych.
ZAPASY ➡ (+) 252,5	Wzrost o 26,5% wynika głównie z wyższego o 208,5 mln PLN, tj. o 26,3% poziomu zapasu wyrobów gotowych (przede wszystkim wyższy o 522,1 tys. ton zapas węgla wyprodukowanego w Grupie w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2025 roku) oraz wyższego o 44,4 mln PLN, tj. 30,5% poziomu zapasu materiałów. Zapas wyrobów gotowych na dzień 30 czerwca 2026 roku obejmuje węgiel o wartości 152,5 mln PLN wynikający z umowy sprzedaży z udzielonym zobowiązaniem do jego odkupu.
AKTYWA TRWAŁE (GRUPA DO ZBYCIA) PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY ➡ (+) 202,2	Wzrost wynika z dokonanego przeklasyfikowania aktywów spółki PBSz w łącznej kwocie 226,9 mln PLN, jako grupa do zbycia przeznaczona do sprzedaży w związku z zawartą w dniu 9 marca 2026 roku przedwstępną umową sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR pomiędzy JSW a ARP (umowa PRE-SPA). Szerzej w Nocie 7.10. <i>Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.</i>
NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI ➡ (+) 150,1	Wzrost o 17,7%, wynika przede wszystkim z wyższego poziomu należności handlowych o 161,5 mln PLN, tj. o 26,7%.

ŹRÓDŁA POKRYCIA MAJĄTKU

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2026	31.12.2025	DYNAMIKA 2025=100
KAPITAŁ WŁASNY			
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ			
Kapitał podstawowy	1 251,9	1 251,9	100,0
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	905,0	905,0	100,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	4,2	20,5	20,5
Zyski zatrzymane	(139,8)	880,3	-
	2 021,3	3 057,7	66,1
UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE	414,2	419,1	98,8
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY	2 435,5	3 476,8	70,1
ZOBOWIĄZANIA			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	260,0	359,9	72,2
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8,2	36,0	22,8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	700,8	806,4	86,9
Rezerwy	1 493,2	1 484,6	100,6
Zobowiązania z tytułu leasingu	346,0	370,7	93,3
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	127,7	129,1	98,9
RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2 935,9	3 186,7	92,1
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	1 539,3	1 468,5	104,8
Pochodne instrumenty finansowe	10,0	0,3	3 333,3
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	93,8	160,2	58,6
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	256,3	296,2	86,5

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2026	31.12.2025	DYNAMIKA 2025=100
Rezerwy	342,1	326,0	104,9
Zobowiązania z tytułu leasingu	303,9	307,2	98,9
Zobowiązania FIZ	165,9	36,6	453,3
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	5 248,2	4 192,6	125,2
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	143,5	1,5	9 566,7
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	8 103,0	6 789,1	119,4
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	11 038,9	9 975,8	110,7
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	13 474,4	13 452,6	100,2

Spadek kapitału własnego o 29,9% na dzień 30 czerwca 2026 roku wynika przede wszystkim ze spadku zysków zatrzymanych o 1 020,1 mln PLN, w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku, w efekcie poniesionej straty netto przypadającej na akcjonariuszy Jednostki dominującej w wysokości 1 038,6 mln PLN.

Jednocześnie, na dzień 30 czerwca 2026 roku odnotowano wzrost zobowiązań ogółem o 1 063,1 mln PLN, tj. o 10,7% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku, zmiana wynika głównie z:

POZYCJA ZOBOWIĄZAŃ zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE ➔ (-) 250,8	Spadek wynika przede wszystkim z niższego stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 105,6 mln PLN, tj. o 13,1% (w tym przede wszystkim z tytułu nagród jubileuszowych i odpraw emerytalno-rentowych, głównie w wyniku rozwiązania w I półroczu 2026 roku rezerwy w JSW na świadczenia pracownicze w wysokości 59,0 mln PLN w związku z szacowanym spadkiem zatrudnienia w wyniku realizacji świadczeń osłonowych realizowanych na podstawie ustawy o Funkcjonowaniu Górnictwa Węgla Kamiennego w postaci urlopów górniczych, urlopów dla pracowników ZPMW lub jednorazowych odpraw pieniężnych. Odnotowano również spadek kredytów i pożyczek o 99,9 mln PLN, tj. o 27,8%, głównie w wyniku reklasyfikacji do pozycji krótkoterminowych kredytów i pożyczek. Ponadto nastąpił spadek zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 27,8 mln PLN, tj. o 77,2% oraz zobowiązań z tytułu leasingu o 24,7 mln PLN, tj. o 6,7%.
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE ➔ (+) 1 313,9	Wzrost związany jest przede wszystkim z wyższym stanem zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 1 055,6 mln PLN, tj. o 25,2%, w tym głównie z tytułu otrzymanej zaliczki na poczet sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR w wysokości 400,0 mln PLN, zobowiązań z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków o 263,2 mln PLN, zobowiązań handlowych o 168,6 mln PLN oraz zobowiązań z tytułu umowy odkupu w wysokości 168,5 mln PLN. Odnotowano również wzrost zobowiązań związanych z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży o 142,0 mln PLN w związku z przeklasyfikowaniem zobowiązań spółki PBSz (grupa do zbycia przeznaczona do sprzedaży w łącznej wysokości 143,5 mln PLN) oraz zobowiązań z tytułu FIZ o 129,3 mln PLN (zobowiązań z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się FIZ do odkupu (transakcje Sell Buy Back). Ponadto nastąpił wzrost kredytów i pożyczek o 70,8 mln PLN, tj. o 4,8%, głównie w wyniku przesunięcia pomiędzy długoterminowymi a krótkoterminowymi kredytami i pożyczkami co wpłynęło na wzrost o 99,7 mln PLN, pomimo spłaty pożyczek przez JSW KOKS w łącznej wysokości 25,8 mln PLN oraz spłaty pożyczek przez JSW w łącznej wysokości 14,0 mln PLN. Jednocześnie odnotowano spadek zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 66,4 mln PLN, tj. o 41,4% oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 39,9 mln PLN, tj. o 13,5%.

7.3. WYBRANE MIERNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW

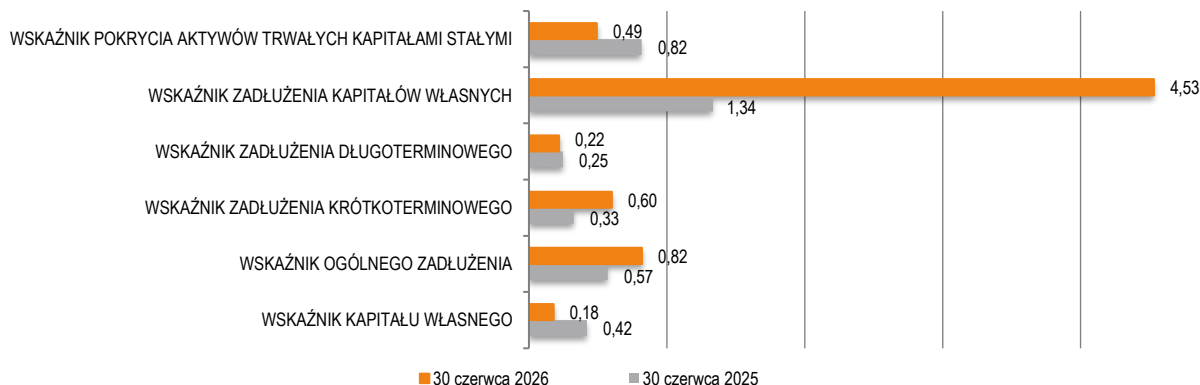
Przedstawione w niniejszym sprawozdaniu wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiary Wyników („APM” – Alternative Performance Measures) w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników. Wskaźniki te nie są miernikami wyników finansowych zdefiniowanymi przez MSSF i nie powinny być traktowane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

Metodologia obliczeń wskaźników została przedstawiona na końcu niniejszego sprawozdania.

ZADŁUŻENIE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA

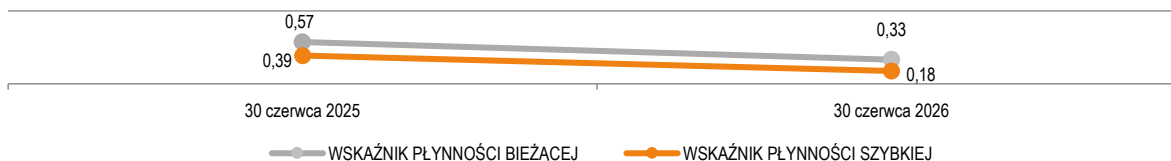
Na dzień 30 czerwca 2026 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy mierzony **wskaźnikiem ogólnego zadłużenia** wzrósł do poziomu 0,82 wobec 0,57 według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku, co jest efektem spadku udziału kapitału własnego w strukturze finansowania Grupy. **Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych** wzrósł do poziomu 4,53 wobec 1,34 według stanu na 30 czerwca 2025 roku

w wyniku spadku kapitału własnego o 5 249,8 mln PLN, tj. o 68,3%, w tym głównie zysków zatrzymanych o 5 160,8 mln PLN przy jednoczesnym wzroście zobowiązań ogółem o 771,9 mln PLN. **Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** wzrósł do poziomu 0,60 wobec 0,33 według stanu na 30 czerwca 2025 roku, głównie w skutek spadku kapitału własnego i zobowiązań ogółem o 4 477,9 mln PLN, przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych o 2 262,3 mln PLN, w tym głównie zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 2 091,7 mln PLN, a także zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 1 303,1 mln PLN pomimo spadku zobowiązań FIZ o 1 205,8 mln PLN. Jednocześnie na dzień 30 czerwca 2026 roku nastąpił spadek **wskaźnika zadłużenia długoterminowego** do poziomu 0,22 wobec 0,25 według stanu na 30 czerwca 2025 roku, głównie w wyniku spadku zobowiązań długoterminowych o 1 490,4 mln PLN, w tym głównie zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 1 398,8 mln PLN oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 117,1 mln PLN. **Wskaźnik kapitału własnego** obniżył się do poziomu 0,18 wobec 0,42, co jest przede wszystkim efektem spadku zysków zatrzymanych o 5 160,8 mln PLN. **Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi** obniżył się do poziomu 0,49 wobec 0,82 według stanu na 30 czerwca 2025 roku, głównie w wyniku spadku aktywów trwałych o 3 896,2 mln PLN, tj. o 26,3% w tym głównie inwestycji w portfel aktywów FIZ o 2 217,9 mln PLN oraz rzeczowych aktywów trwałych o 1 462,6 mln PLN.



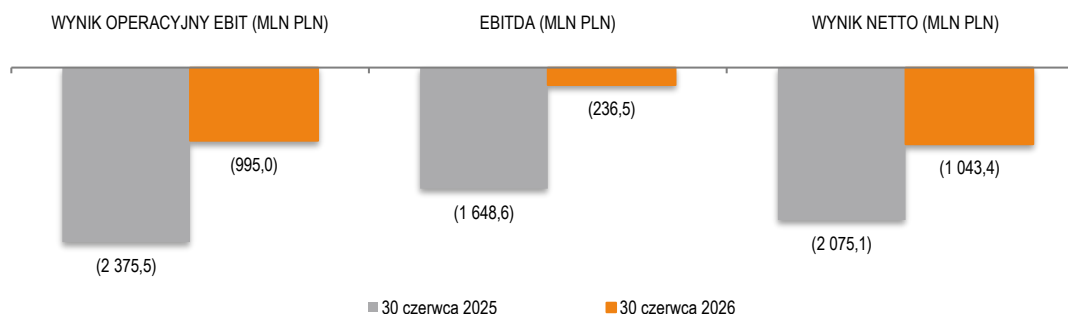
PLYNNOŚĆ

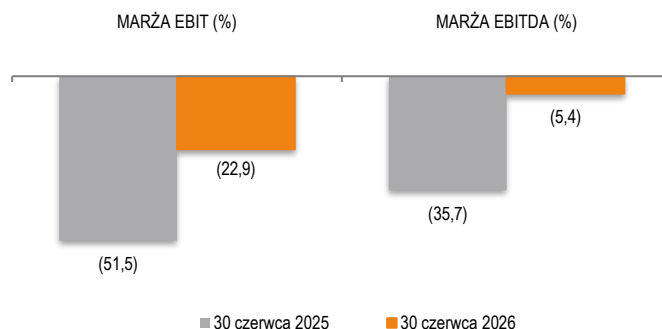
W I półroczu 2026 roku wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej spadły w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku osiągając poziomy odpowiednio 0,33 i 0,18, co jest efektem wzrostu zobowiązań krótkoterminowych (z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych) o 2 260,9 mln PLN, tj. o 41,1% w tym głównie zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 2 091,7 mln PLN, a także zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 1 303,1 mln PLN pomimo spadku zobowiązań FIZ o 1 205,8 mln PLN, przy jednoczesnym spadku aktywów obrotowych o 581,7 mln PLN, tj. o 18,5%, w tym głównie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 560,3 mln PLN, należności handlowych oraz pozostałych należności o 208,3 mln PLN oraz inwestycji w portfel aktywów FIZ o 201,3 mln PLN.



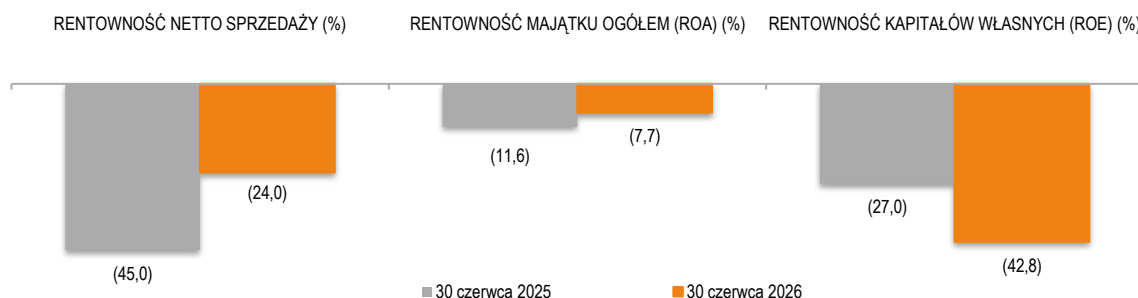
RENTOWNOŚĆ

Analiza grupy wskaźników z zakresu rentowności wskazuje na poprawę rentowności w stosunku do stanu na 30 czerwca 2025 roku, co jest przede wszystkim efektem obniżenia kosztów działalności operacyjnej o 1 212,4 mln PLN, tj. o 20,8% (w tym głównie świadczeń na rzecz pracowników o 698,6 mln PLN, kosztów zużycia materiałów i energii o 433,6 mln PLN oraz usług obcych o 204,2 mln PLN), pomimo uzyskanych niższych przychodów ze sprzedaży o 268,3 mln PLN, spowodowanych głównie osiągniętą niższą średnią ceną sprzedaży koks o 89,29 PLN/t, tj. o 8,5%.



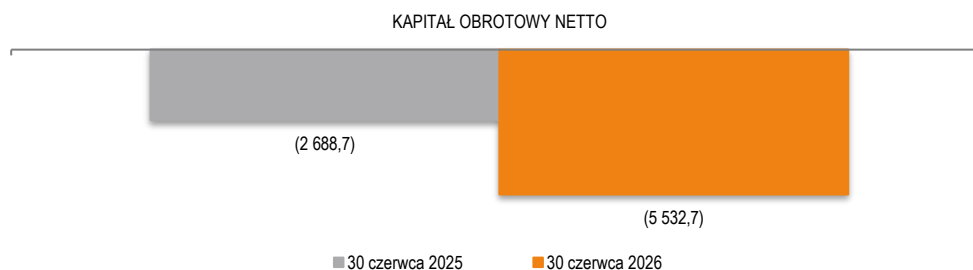


Wskaźniki rentowności netto sprzedaży oraz rentowności majątku ogółem (ROA) uległy poprawie w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku i wyniosły odpowiednio (24,0)% i (7,7)%. Natomiast wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) ukształtował się na poziomie (42,8)%, tj. o 15,8 p.p. niższym niż w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku, co jest efektem spadku kapitału własnego o 5 249,8 mln PLN, pomimo poniesionej przez Grupę w I półroczu 2026 roku niższej o 1 031,7 mln PLN straty netto.



KAPITAŁ OBROTOWY NETTO

Kapitał obrotowy na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniósł (5 532,7) mln PLN wobec (2 688,7) mln PLN na koniec I półrocza 2025 roku. Na spadek kapitału pracującego w I półroczu 2026 roku wpłynął przede wszystkim wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 2 262,3 mln PLN, tj. o 38,7% (w tym głównie zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 2 091,7 mln PLN, a także zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 1 303,1 mln PLN), przy jednoczesnym spadku aktywów obrotowych o 581,7 mln PLN, tj. o 18,5% (w tym głównie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 560,3 mln PLN, należności handlowych oraz pozostałych należności o 208,3 mln PLN oraz inwestycji w portfel aktywów FIZ o 201,3 mln PLN).



7.4. ZREALIZOWANE DZIAŁANIA INWESTYCYJNE

INWESTYCJE RZECZOWE

W I półroczu 2026 roku Grupa realizowała zoptymalizowane działania inwestycyjne przy jednoczesnym zabezpieczeniu docelowych zdolności produkcyjnych w segmentach węglowym, koksowym i pozostałych. Z poniesionych w I półroczu 2026 roku nakładów na inwestycje rzeczowe ogółem w wysokości 1 379,3 mln PLN na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 1 296,5 mln PLN (w tym: aktywowane koszty finansowania zewnętrznego w wysokości 25,9 mln PLN), na nakłady dotyczące prawa do użytkowania składnika aktywów kwota 80,6 mln PLN, na wartości niematerialne kwota 2,2 mln PLN.

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2025=100
	2026	2025	
SEGMENT WĘGLOWY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (bez wyrobisk ruchowych i zbrojenia ścian), wartości niematerialne, nieruchomości inwestycyjne, w tym:	552,2	884,9	64,2
— Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	17,8	19,5	91,3
Nakłady na wyrobiska ruchowe	311,8	398,8	78,2
Nakłady na zbrojenie ścian	224,8	263,5	85,3
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów*	60,7	93,5	64,9
Razem	1 149,5	1 640,7	70,1
SEGMENT KOKSOWY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, w tym:	144,9	104,9	138,1
— Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	8,1	10,8	75,0
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów	2,8	1,3	215,4
Razem	147,7	106,2	139,1
POZOSTAŁE SEGMENTY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	65,0	26,9	241,6
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów	17,1	45,7	37,4
Razem	82,1	72,6	113,1
RAZEM SEGMENTY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (bez wyrobisk ruchowych i zbrojenia ścian), wartości niematerialne, nieruchomości inwestycyjne, w tym:	762,1	1 016,7	75,0
— Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	25,9	30,3	85,5
Nakłady na wyrobiska ruchowe	311,8	398,8	78,2
Nakłady na zbrojenie ścian	224,8	263,5	85,3
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów*	80,6	140,5	57,4
RAZEM**	1 379,3	1 819,5	75,8
RAZEM (PO DOKONANIU KOREKT KONSOLIDACYJNYCH)	1 191,4	1 710,5	69,7

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

** Wartość nakładów przed dokonaniem korekt konsolidacyjnych, które wyniosły za okres I półrocza 2026 roku: (-)187,9 mln PLN, w analogicznym okresie 2025 roku: (-)109,0 mln PLN.

NAKŁADY NA INWESTYCJE RZECZOWE W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

W I półroczu 2026 roku Jednostka dominująca poniosła nakłady na inwestycje rzeczowe w wysokości 1 149,5 mln PLN (spadek o 29,9% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku), z których na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 1 087,3 mln PLN (spadek o 29,7%), na nakłady związane z prawem do użytkowania składnika aktywów kwota 60,7 mln PLN (spadek o 35,1%), natomiast na wartości niematerialne kwota 1,5 mln PLN (wzrost o 25,0%). Głównym źródłem finansowania nakładów inwestycyjnych w I półroczu 2026 roku były środki własne, ponadto Jednostka dominująca wspomagala się finansowaniem zewnętrznym.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	NAKŁADY za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku	GŁÓWNE INWESTYCJE STRATEGICZNE REALIZOWANE W JSW
BUDOWA POZIOMU 1120 W KWK BORYNIA-ZOFIÓWKA RUCH BORYNIA	14,3	W KWK Borynia-Zofiówka Ruch Borynia kontynuowano prace związane z budową poziomu 1120. Zasoby operatywne planowane do udostępnienia z poziomu 1120m szacowane są na około 38,5 mln ton. W złożu Ruchu Borynia występuje głównie węgiel koksowy typu 35 (hard). Projekt zaplanowano do realizacji w dwóch etapach: I etap, realizowany obecnie zakłada zakończenie prac związanych z pogłębianiem szybu II do poziomu 1120m (uzyskanie funkcji wentylacyjnej). Umożliwi to udostępnienie pozostałych do eksploatacji zasobów w pokładach 502/1 i 504/1. Realizacja II etapu projektu zakłada udostępnienie partii B i C z poziomu 1120m, a następnie partii E i F złoża. W I półroczu 2026 roku wydrążono 131m wyrobisk górniczych,

WYSZCZEGÓLNIENIE	NAKŁADY za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku	GŁÓWNE INWESTYCJE STRATEGICZNE REALIZOWANE W JSW
		kontynuowano prace związane z pogłębieniem szybu (dostawa i zabudowa konstrukcji pomostów technologicznych) oraz pozostałe.
<i>BUDOWA POZIOMU 1080 W KWK BORYNIA-ZOFIÓWKA RUCH ZOFIÓWKA</i>	6,8	Jednostka dominująca kontynuowała realizację inwestycji związanej z budową poziomu 1080 w Ruchu Zofiówka, w celu udostępnienia i zagospodarowania zasobów złoża Zofiówka poniżej poziomu 900. Szacowana wielkość zasobów operatywnych w piętrze 900-1080 wynosi 40,2 mln ton. W I półroczu 2026 roku realizowano prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych oraz zakończono głębienie szybu II do głębokości około 1105m.
<i>UDOSTĘPNIENIE ZASOBÓW POKŁADÓW 405/1 I 405/2 W KWK BUDRYK</i>	17,9	Jednostka dominująca realizuje inwestycje związane z udostępnieniem zasobów pokładów 405/1 i 405/2 w KWK Budryk, które są wiodącymi pokładami dla poziomu 1290 i charakteryzują się występowaniem głównie węgla koksowych typu 35. Szacowana wielkość zasobów operatywnych wynosi około 67,5 mln ton. W ramach realizacji projektu „Połączenie wentylacyjne KWK Budryk z KWK Knurów-Szczygłowice wraz z modernizacją szybu „Aniolki””, w marcu 2026 roku przeprowadzony został odbiór końcowy budowy w KWK Knurów-Szczygłowice Ruchu Knurów stacji wentylatorów głównych przy szybie „Aniolki” wraz z niezbędnymi obiektami infrastruktury zewnętrznej. Obecnie kontynuowane są roboty związane z dwoma etapami modernizacji szybu „Aniolki”.
<i>BUDOWA POZIOMU 1050 W KWK KNURÓW- SZCZYGŁOWICE RUCH KNURÓW</i>	41,6	Jednostka dominująca prowadziła roboty związane z zagospodarowaniem zasobów zalegających w piętrze 850-1050 w Ruchu Knurów. Inwestycja ma na celu udostępnienie zasobów wysokiej jakości węgla koksowego typu 35.1. Łączna wielkość udokumentowanych zasobów operatywnych w Ruchu Knurów w piętrze 850-1050 szacowana jest na 80 mln ton. W I półroczu 2026 roku prowadzono prace związane z budową klimatyzacji centralnej na powierzchni jak i budowę infrastruktury dla klimatyzacji centralnej w wyrobiskach dolowych.
<i>BUDOWA POZIOMU 1050 W KWK KNURÓW- SZCZYGŁOWICE RUCH SZCZYGŁOWICE</i>	15,9	Jednostka dominująca prowadziła roboty związane z zagospodarowaniem zasobów zalegających w piętrze 850-1050 w Ruchu Szczygłowice. Inwestycja ma na celu udostępnienie zasobów węgla koksowego typu 35.1. Łączna wielkość udokumentowanych zasobów operatywnych w złożu Szczygłowice w piętrze 850-1050 szacowana jest na 79 mln ton. W I półroczu 2026 roku realizowano prace związane głównie z drażeniem wyrobisk górniczych oraz prace związane z wydłużeniem górniczego wyciągu szybowego szybu I w przedziale południowym do poz. 850m.
<i>POWIĘKSZENIE BAZY ZASOBOWEJ W KWK KNURÓW- SZCZYGŁOWICE RUCH SZCZYGŁOWICE</i>	12,9	JSW kontynuowała rozpoczętą w I kwartale 2024 roku realizację programu inwestycyjnego umożliwiającego powiększenie bazy zasobowej KWK Knurów-Szczygłowice Ruch Szczygłowice. Zakres rzeczowy przedsięwzięcia obejmuje dokonanie zmian funkcjonalności szybu II (umożliwiających zwiększenie zdolności wydobywczej) oraz szybu III (zmiana funkcji wentylacyjnej), które pozwolą na likwidację szybu IV, a w konsekwencji umożliwią uwolnienie zasobów węgla kamiennego zlokalizowanych w filarze szybu IV. W wyniku realizacji inwestycji ilość zasobów możliwych do eksploatacji szacowana jest na 27 mln ton. W I półroczu 2026 roku realizowano prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych oraz prace związane z wydłużeniem górniczego wyciągu szybowego szybu II w przedziale N do poz. 650m.
<i>ROZBUDOWA POZIOMU 1000 Z POGŁĘBIANIEM SZYBU III I IV W KWK PNIÓWEK</i>	8,8	Jednostka dominująca kontynuowała rozpoczętą w 2017 roku, w KWK Pniówek realizację projektu inwestycyjnego związanego z rozbudową poziomu wydobywczego 1000 wraz z pogłębieniem szybów III i IV. Projekt realizowany jest w celu zabezpieczenia efektywnej eksploatacji i dostępu do zasobów węgla typu 35, w południowo-zachodniej części złoża Pniówek. Łączna ilość zasobów operatywnych na poziomie 1000 w KWK Pniówek szacowana jest na około 51,2 mln ton. W I półroczu 2026 roku w ramach realizacji inwestycji prowadzono prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych oraz prace związane z pogłębieniem szybu III.
RAZEM	118,2	

POZOSTAŁE NAKŁADY INWESTYCYJNE GRUPY

Nakłady inwestycyjne pozostałych spółek Grupy w I półroczu 2026 roku wyniosły 229,8 mln PLN (wzrost o 28,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku), z czego na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 209,2 mln PLN (wzrost o 61,7%), na nakłady związane z prawem do użytkowania składnika aktywów kwota 19,9 mln PLN (spadek o 57,7%) natomiast na wartości niematerialne kwota 0,7 mln PLN (spadek o 70,8%). Nakłady inwestycyjne segmentu koksowego oraz segmentów pozostałych w I półroczu 2026 roku stanowiły 16,7% nakładów ogółem Grupy. Ponoszone przez spółki zależne nakłady na inwestycje rzeczowe przeznaczone były na realizację inwestycji kluczowych oraz zadań zabezpieczających bieżącą działalność operacyjną tych spółek. Źródłem finansowania kluczowych projektów inwestycyjnych realizowanych przez pozostałe spółki Grupy są środki własne oraz finansowanie zewnętrzne, głównie pozyskane dofinansowanie w postaci pożyczek.

WYSZCZEGÓLNIENIE	NAKŁADY za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku	KLUCZOWE PROJEKTY INWESTYCYJNE REALIZOWANE PRZEZ POZOSTAŁE SPÓŁKI GRUPY
<i>MODERNIZACJA BATERII KOKSOWNICZYCH</i> <i>W KOKSOWNI PRZYJAŻŃ (JSW KOKS)</i>	99,4	W dniu 14 marca 2018 roku Zarząd JSW przyjął uchwałę i zaakceptował Dokumenty Wykonawcze wprowadzając do realizacji inwestycję pn. „Modernizacja baterii koksowniczej nr 4 w Koksowni Przyjaźń”. Zgodnie z przyjętym sposobem realizacji inwestycji (tzw. systemem gospodarczym), całość została podzielona na etapy. W dniu 30 lipca 2021 roku nastąpiło podpisanie umowy z firmą ZARMEN Sp. z o.o. („ZARMEN”) jako wykonawcą zadania głównego. W I półroczu 2026 roku kontynuowano prace związane z realizacją inwestycji osiągając zaawansowanie 88,4% w odniesieniu do aktualnego budżetu, który został podwyższony o 63,7 mln PLN do wartości 999,9 mln PLN. Wraz ze zmianą budżetu projektu dokonano także aktualizacji terminu zakończenia na dzień 30 listopada 2026 roku. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku kontynuowano rozpoczęty w maju 2025 roku proces rozgrzewu baterii. W tym czasie prowadzono również prace montażowe zmierzające do obsadzenia baterii mieszanką węglową. W dniu 25 czerwca 2026 roku dokonano pierwszego obsadzenia komór koksowniczych baterii mieszanką węglową i rozpoczęto proces dochodzenia baterii koksowniczej do pełnej zdolności produkcyjnej. Pozostałe zadania cząstkowe zostały zakończone lub są w fazie odbioru, a usterki pojawiające się w czasie ruchu produkcyjnego lub ujawnione w trakcie odbiorów są terminowo usuwane. W dniu 15 lipca 2025 roku JSW KOKS zawarła umowę o przeprowadzenie mediacji z firmą ZARMEN celem podjęcia próby rozstrzygnięcia występujących między Stronami kwestii spornych w zakresie realizacji umowy. W dniu 15 stycznia 2026 roku podpisano ugodę mediacyjną oraz Aneks nr 4 wprowadzający postanowienia ugody, a także częściowe rozliczenie robót dodatkowych. W dniu 24 czerwca 2026 roku postanowienie Sądu zatwierdzające ugodę mediacyjną stało się prawomocne. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy zakończyły się również postępowanie mediacyjne z firmą EKO-ENERGIA Sp. z o.o. Ugoda mediacyjna została podpisana w dniu 21 września 2026 roku. Szerzej opisane w Punkcie 8.2. niniejszego sprawozdania.
<i>BUDOWA BLOKU ENERGETYCZNEGO</i> <i>W KOKSOWNI RADLIN (JSW KOKS)</i>	23,3	Przedsięwzięcie realizowane przez JSW KOKS ma na celu wykorzystanie gazu koksowniczego do produkcji energii elektrycznej i ciepła na potrzeby własne i na sprzedaż. W ramach przedsięwzięcia planuje się realizację budowy bloku energetycznego opalanego własnym gazem koksowniczym o mocy cieplnej 104 MWt z turbiną upustowo-kondensacyjną o mocy 28 MWe i członem ciepłowniczym o mocy 37 MWt, który zapewni dostawy energii elektrycznej, pary i ciepła dla koksowni Radlin, ciepła do pobliskiej KWK ROW Ruch Marcel oraz mieszkańców miasta Radlin. W dniu 14 marca 2018 roku Zarząd JSW przyjął uchwałę i zaakceptował Dokumenty wykonawcze wprowadzając do realizacji inwestycję pn. „Budowa bloku energetycznego w Koksowni Radlin”. W dniu 12 czerwca 2019 roku nastąpiło podpisanie umowy z firmą RAFAKO S.A. („RAFAKO”). W dniu 8 listopada 2024 roku Zarząd JSW KOKS podjął decyzję o odstąpieniu od umowy, w części dotychczas niewykonanej, a stosowne oświadczenie zostało dostarczone do GRI. Zarząd JSW KOKS przyjmuje, że odstąpienie od umowy nastąpiło z przyczyn leżących po stronie RAFAKO. JSW KOKS przejęła umowy podwykonawcze, w oparciu o rozwiązania wynikające z zawartych na uprzednim etapie porozumień trójstronnych, a tym samym dąży do utrzymania ciągłości w ramach realizacji prac inwestycyjnych. Szerzej opisane w Punkcie 8.2. niniejszego sprawozdania. W dniu 13 stycznia 2026 roku podpisany został Protokół potwierdzający osiągnięcie statusu projektu funkcjonującego i rozpoczęcia jego fazy operacyjnej. W dniu 13 lutego 2026 roku przeprowadzona została synchronizacja nowej Elektrociepłowni Radlin z krajową siecią elektroenergetyczną. Blok energetyczny pozostaje cały czas w pracy, trwa ruch regulacyjny oraz prace optymalizacyjne turbogeneratora, układu wyprowadzenia mocy i systemu sterowania kotłami. Ponadto prowadzono eksploatację i testy kotłów nr 1 i nr 2 zasilanych gazem koksowniczym, wykonując m.in. próby pełnej mocy oraz działania związane z usuwaniem usterek i optymalizacją parametrów pracy. W kwietniu 2026 roku z pozytywnym wynikiem uruchomiono cały układ ciepłowniczy, rozpoczynając dostawy ciepła dla miasta Radlin i Kopalni Marcel. Spełnione zostały również wymagania emisyjne BAT dla bloku energetycznego. Zakończono montaż technologiczny kotła awaryjno-rezerwowego K3, przeprowadzono jego przygotowanie do rozruchu, a w czerwcu 2026 roku uzyskano pozytywny odbiór UDT. Równolegle zakończono prace montażowe Instalacji Odsiarczania Spalin (IOS), prowadząc jednocześnie jej rozruch oraz usuwanie usterek eksploatacyjnych. W I półroczu 2026 roku kontynuowano prace związane z realizacją inwestycji osiągając zaawansowanie 93,2% w odniesieniu do aktualnej wartości kosztorysowej.
RAZEM	122,7	

INWESTYCJE KAPITAŁOWE

Opis zmian w obszarze inwestycji kapitałowych dokonanych w I półroczu 2026 roku zawarty został w Punkcie 2.3. niniejszego sprawozdania.

7.5. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2025=100
	2026	2025 (dane przekształcone)*	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(245,8)	(973,2)	25,3
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(422,2)	899,9	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12,2)	(141,5)	8,6
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	(680,2)	(214,8)	316,7

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

Środki pieniężne z działalności operacyjnej

Wygenerowane w I półroczu 2026 roku ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 245,8 mln PLN wynikały z poniesionych wydatków pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 163,1 mln PLN, na co wpływ miała przede wszystkim poniesiona strata przed opodatkowaniem w wysokości (1 098,1) mln PLN. Czynniki wpływające na wysokość wydatków pieniężnych z działalności operacyjnej przedstawione zostały w Nocie 8.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.*

Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej w I półroczu 2026 roku wyniosła (422,2) mln PLN, w przeciwieństwie do środków uzyskanych w analogicznym okresie 2025 roku w wysokości 899,9 mln PLN (uwzględniających m.in. 2 670,1 mln PLN wpływów z inwestycji FIŻ), przede wszystkim za sprawą poniesionych wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 1 069,6 mln PLN, pomimo uzyskanego wpływu zaliczki otrzymanej z tytułu sprzedaży akcji PBSz i udziałów JZR w wysokości 400,0 mln PLN oraz wpływów z tytułu tymczasowego wykorzystania środków FLZG w wysokości 208,0 mln PLN.

Środki pieniężne z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I półroczu 2026 roku wyniosły (12,2) mln PLN wobec (141,5) mln PLN w I półroczu 2025 roku. Ich poziom w I półroczu 2026 roku uwzględnia otrzymane wynagrodzenie z tytułu umowy sprzedaży węgla wraz z umową zobowiązującą do jego odkupu w wysokości 162,6 mln PLN, a także niższe niż w tym samym okresie 2025 roku: płatności związane z leasingiem w wysokości 85,7 mln PLN, odsetki i prowizje zapłacone z działalności finansowej w wysokości 48,9 mln PLN oraz spłatę kredytów i pożyczek w wysokości 39,9 mln PLN.

W efekcie ujemnych przepływów z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za I półrocze 2026 roku wyniosła 117,1 mln PLN i była niższa w stosunku do 30 czerwca 2025 roku o 552,8 mln PLN.

KLUCZOWE UMOWY KREDYTOWANIA

Wysokość zobowiązań z tytułu zawartych przez Grupę umów kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 1 799,3 mln PLN, w tym kredyty bankowe 943,5 mln PLN, a pożyczki 855,8 mln PLN.

W dniu 9 marca 2026 roku został zawarty aneks do **Umowy Finansowania z Konsorcjum** z dnia 12 kwietnia 2023 roku. Natomiast 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 Poręczycieli w sumie aktywów bilansu i EBITDA Grupy nie będzie miało zastosowania do okresu obliczeniowego kończącego się w dniach: 31 marca 2026 roku, 30 czerwca 2026 roku i 30 września 2026 roku. Szczegółowe informacje dotyczące podpisanych aneksów zostały przedstawione w Punkcie 5.3. niniejszego sprawozdania oraz Nocie 6.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.*

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 6 sierpnia 2026 roku JSW zawarła **umowę z ARP dotyczącą udzielenia pożyczki** w ramach znolizowanej ustawy o systemie instytucji rozwoju do kwoty 824,1 mln PLN, która ma wesprzeć realizację Programu Naprawczego Grupy. Spłata pożyczki będzie następować kwartalnie od lipca 2029 roku do 30 czerwca 2038 roku. Pożyczka jest oprocentowana w oparciu o zmienną stopę procentową. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania JSW pozyskała środki finansowe z udzielonej pożyczki w wysokości 600,0 mln PLN.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 9 września 2026 roku została podpisana **umowa międzywierzycielska** pomiędzy JSW, instytucjami wchodzącymi w skład Konsorcjum (tj. Alior Bankiem S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.,

Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A., Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń na Życie S.A. oraz Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o.), Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. – jako instytucją wchodzącą w skład Konsorcjum oraz jako nowy pożyczkodawca (pożyczka 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.

Szczegółowe informacje dotyczące zawartych przez Grupę umów finansowania oraz dokonanych spłat przedstawione zostały w Nocie 6.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.*

INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ

Grupa posiada inwestycje w portfel aktywów finansowych poprzez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („FIZ”), w którym Jednostka dominująca posiada 100% wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych. Środki zgromadzone w FIZ są wykorzystywane w okresie załamania koniunktury i/lub w okresie kiedy Grupa generuje ujemne przepływy pieniężne. Wartość netto aktywów Funduszu na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 104,7 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 101,2 mln PLN).

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

Szczegółowe informacje przedstawione zostały w Nocie 7.5. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.*

ODROCZENIE SKŁADEK ZUS

W 2025 roku oraz w I półroczu 2026 roku JSW otrzymała zgody ZUS na odroczenie składek i rozłożenie na raty płatności składek za okres od maja 2025 roku do grudnia 2026 roku (szczegóły w Punkcie 5.3. niniejszego sprawozdania). Łączna kwota rozłożonych na raty składek objętych umowami wynosi na koniec września 2026 roku 1 066 mln PLN (dotyczy składek za okres maj 2025 roku – lipiec 2026 roku). Począwszy od marca do września 2026 roku Spółka spłaciła raty łącznie w wysokości 141 mln PLN.

Również spółka JSW KOKS otrzymała zgodę ZUS na odroczenie i rozłożenie na raty płatności składek za miesiące: czerwiec – sierpień 2025 roku w łącznej kwocie 26,0 mln PLN, do dnia 20 kwietnia 2029 roku. Od maja do września 2026 roku JSW KOKS spłaciła raty w wysokości łącznie 1,3 mln PLN.

ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

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

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

Szczegółowe informacje dotyczące zarządzania ryzykiem płynności w Grupie przedstawione zostały w Nocie 9.3. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.*

7.6. UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

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

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

7.7. PROGNOZY WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW

JSW nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2026 rok.

7.8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku wszystkie transakcje Grupy z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych oraz miały charakter typowy i zawierane były w normalnym trybie działalności. W I półroczu 2026 roku Grupa nie zawierała innych istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.*

W okresie 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 zawartej z ARP**, co zostało szerzej omówione w Nocie 1.2. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.*

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 6 sierpnia 2026 roku JSW zawarła **umowę pożyczki z 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. Finansowanie obejmuje okres do 30 czerwca 2038 roku. Szczegóły zawartej umowy pożyczki zostały przedstawione w Nocie 6.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.*

7.9. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

Pozycje warunkowe

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku nie wystąpiły istotne zmiany w pozycjach warunkowych ujawnionych w *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku* w Nocie 10.1.

8. POZOSTAŁE INFORMACJE

8.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE

Stan zatrudnienia oraz przeciętne zatrudnienie w Grupie:

Wyszczególnienie	Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca		Dynamika 2025=100	Przeciętne zatrudnienie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Dynamika 2025=100
	2026	2025		2026	2025	
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	22 814	24 086	94,7	23 279	24 333	95,7
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	6 816	7 404	92,1	7 096	7 455	95,2
Razem	29 630	31 490	94,1	30 375	31 788	95,6

Według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku w Grupie zatrudnionych było 29 630 pracowników. W porównaniu do tego samego okresu 2025 roku zatrudnienie było niższe o 1 860 osób. Największe zatrudnienie występuje w Jednostce dominującej, które na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosło 19 371 osób i było niższe w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku o 1 493 osoby, zaś w stosunku do końca 2025 roku spadło o 1 117 osób. Na obniżenie się stanu zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2026 roku wpływ miała zawarta w dniu 22 maja 2026 roku umowa pomiędzy JSW a Ministerstwem Energii dotycząca finansowania jednorazowych odpraw pieniężnych, w wyniku której w maju i czerwcu 2026 roku 600 pracowników JSW skorzystało z jednorazowych odpraw pieniężnych (szerzej w Punkcie 5.3. niniejszego sprawozdania). Ponadto spadek zatrudnienia w JSW w I półroczu 2026 roku spowodowany był skorzystaniem przez 458 pracowników ze świadczeń emerytalnych. Przeciętne zatrudnienie w Jednostce dominującej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku wyniosło 20 105 osób i było niższe w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego o 965 osób.

8.2. SPRAWY SPORNE

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku spółki Grupy uczestniczyły w postępowaniach sądowych i administracyjnych związanych z prowadzoną przez nie działalnością. W ocenie Zarządu, zgodnie z najlepszą wiedzą, spółkom Grupy nie zagrażają postępowania i spory, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową i rentowność, inne niż omówione poniżej:

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

OPIS SPRAWY	WARTOŚĆ PRZEDMIOTU SPORU
<i>Sprawy z powództwa JSW KOKS przeciwko kontrahentowi</i>	10,4
<i>Sprawy z powództwa kontrahenta przeciwko JSW KOKS</i>	12,3
Przed Sądem Okręgowym w Katowicach 30 listopada 2015 roku zostało wszczęte postępowanie sądowe o zapłatę kar umownych za niedotrzymanie terminu realizacji przedsięwzięcia inwestycyjnego na terenie Koksowni Przyjaźń. JSW KOKS w sierpniu 2015 roku wystawiła notę obciążeniową na kwotę 8,2 mln PLN, która nie została uznana przez wykonawcę. JSW KOKS w czerwcu 2017 roku utworzyła rezerwę na kwotę 9,5 mln PLN. W dniu 2 stycznia 2023 roku została doręczona korzystna dla JSW KOKS opinia biegłego, do której wykonawca wniósł zastrzeżenia. W dniu 22 kwietnia 2024 roku wpłynął odpis uzupełniającej opinii biegłego sądowego. W dniu 6 maja 2024 roku Kancelaria wysłała do Sądu pismo stwierdzające, że JSW KOKS podtrzymuje dotychczasowe stanowisko w sprawie i że nie zgłasza zastrzeżeń do opinii uzupełniającej. W marcu 2025 roku została doręczona uzupełniająca opinia biegłego sądowego, która podtrzymuje w całości swoje wcześniejsze wywody. Opinia jest korzystna dla JSW KOKS. Strony ustosunkowały się do opinii. Biegły został wezwany celem przesłuchania. Biegły podtrzymał w całości opinię pisemną. Kontrahent podtrzymuje swoje stanowisko odnośnie zasadności powołania innego biegłego. Sprawa w toku. W dniu 30 grudnia 2022 roku w Sądzie Okręgowym w Katowicach został złożony pozew przeciwko wykonawcy o zapłatę tytułem nieosiągnięcia gwarantowanej dyspozycyjności bloku w pierwszym roku okresu gwarancyjnego, na kwotę 2,2 mln PLN. W dniu 6 lutego 2023 roku Sąd Okręgowy w Katowicach wydał postanowienie o przekazaniu sprawy do rozpoznania Sądowi Okręgowemu w Gliwicach. W dniu 15 maja 2025 roku Sąd wyznaczył biegłego ze wskazaniem terminu 6 miesięcy na sporządzenie opinii. JSW KOKS zawnioskowała do Sądu o wykorzystanie na potrzeby niniejszej sprawy opinii biegłego sądowego, sporządzonej w sprawie opisanej powyżej. Kontrahent nie zgodził się z wnioskiem JSW KOKS. Strony oczekują na ostateczną decyzję Sądu. Sprawa w toku. W postępowaniu sądowym powiązany z wyżej opisaną sprawą w grudniu 2020 roku zapadł niekorzystny dla JSW KOKS wyrok Sądu I Instancji. Spółka JSW KOKS zwiększyła utworzoną w grudniu 2019 roku rezerwę o zasądzone koszty procesu oraz odsetki, która na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 2,8 mln PLN. W dniu 14 czerwca 2022 roku Sąd Apelacyjny, po rozpoznaniu wniesionej apelacji, zmienił rozstrzygnięcie Sądu Okręgowego - oddalił w całości powództwo, z którym wystąpił wykonawca oraz obciążył ten podmiot kosztami postępowania za obie instancje. Wykonawca wniósł skargę kasacyjną. JSW KOKS przesłała odpowiedź na przedmiotową skargę. Sąd Najwyższy w dniu 7 marca 2024 roku przyjął sprawę do rozpoznania. Sprawa w toku.	
<i>Sprawa z powództwa GRENEVIA S.A. przeciwko JSW</i>	11,0
W dniu 20 listopada 2023 roku zostało wszczęte postępowanie z powództwa GRENEVIA S.A. przeciwko JSW. Spór dotyczy zapłaty odszkodowania w związku z utratą kombajnu chodnikowego pozostawionego w otamowanym chodniku. JSW kwestionuje zasadność roszczenia. Jednostka dominująca w przedmiotowym postępowaniu reprezentowana jest przez Prokuraturę Generalną Rzeczypospolitej Polskiej. Postępowanie w toku.	
<i>Sprawy z powództwa JSW przeciwko Elektrometal S.A.</i>	8,2
W dniu 4 marca 2021 roku i 20 grudnia 2022 roku zostały wszczęte postępowania z powództwa JSW przeciwko Elektrometal S.A. Żądanie pozwów dotyczy niezapłaconych kar umownych w związku z realizacją inwestycji: <i>Przebudowa i modernizacja górniczego wyciągu szybowego Foch II</i> w KWK Knurów-Szczygłowice. Część kary umownej została potrącona z wynagrodzeniem Elektrometal S.A., a pozostała część dochodzona jest w ramach dwóch procesów sądowych o sygn. Akt X GC 76/21 (wartość przedmiotu sporu: 75 001,00 PLN) oraz o sygn. Akt X GC 488/22 (wartość przedmiotu sporu: 8 094 831,50 PLN). Pozwany w ramach postępowań sądowych, domaga się miarkowania kary umownej. JSW w przedmiotowym postępowaniu reprezentowana jest przez Prokuraturę Generalną Rzeczypospolitej Polskiej. W dniu 16 kwietnia 2025 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach wydał wyrok w sprawie o sygn. akt X GC 76/21 w którym zasądził żadaną kwotę w całości wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od 8 maja 2020 roku. W sprawie tej złożono apelację. Postępowanie apelacyjne w toku. W dniu 22 kwietnia 2026 roku w sprawie o sygn. Akt X GC 488/22 zapadł wyrok w całości niekorzystny dla JSW (oddalono powództwo JSW). Został złożony wniosek o uzasadnienie wyroku w celu zachowania terminu na wniesienie ewentualnej apelacji.	
<i>Sprawa z powództwa Elektrometal S.A. przeciwko JSW</i>	5,7
W dniu 19 kwietnia 2021 roku zostało wszczęte postępowanie sądowe z powództwa Elektrometal S.A. przeciwko JSW. Żądanie pozwu dotyczy zapłaty za realizację inwestycji: <i>Przebudowa i modernizacja górniczego wyciągu szybowego Foch II</i> w KWK Knurów-Szczygłowice. Powód dochodzi należności z niezapłaconej faktury, w związku z dokonaniem przez JSW potrąceniem. JSW reprezentowana jest przez Prokuraturę Generalną Rzeczypospolitej Polskiej. W dniu 12 maja 2026 roku w sprawie został wydany wyrok w całości niekorzystny dla JSW (zasądający od pozwanej na rzecz powódki) został złożony wniosek o uzasadnienie wyroku w imieniu JSW w celu zachowania terminu na wniesienie ewentualnej apelacji.	
<i>Sprawa z powództwa Elektrometal S.A., OPA-ROW Sp. z o.o., Demetrix New Sp. z o.o., DPMtech Sp. z o.o. przeciwko JSW</i>	3,3
W dniu 20 kwietnia 2026 roku zostało wszczęte postępowanie z powództwa Elektrometal S.A., OPA-ROW Sp. z o.o., Demetrix New Sp. z o.o., DPMtech Sp. z o.o. przeciwko JSW. Żądanie pozwu dotyczy zapłaty z tytułu waloryzacji umowy. Postępowanie w toku.	

Nakaz Państwowej Inspekcji Pracy

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

Składka Solidarnościowa

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

Sprawa z powództwa A.T. Kearney Sp. z o.o. („A.T. Kearney”) przeciwko JSW

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 7 sierpnia 2026 roku zostało wszczęte postępowanie sądowe z powództwa A.T. Kearney przeciwko JSW. Spór dotyczy odmowy przez JSW zapłaty faktur wystawionych przez A.T. Kearney. Wartość przedmiotu sporu wynosi 12,4 mln PLN. Jednostka dominująca, reprezentowana w niniejszym postępowaniu przez Prokuratorię Generalną, wniosła o oddalenie powództwa w całości. Sprawa w toku.

MEDIACJE

Umowa mediacyjna pomiędzy ZARMEN oraz JSW KOKS

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

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

W dniu 6 marca 2026 roku rozpoczęte zostały mediacje JSW KOKS z PPUH EKO-ENERGIA Sp. z o.o. (wykonawcą zadania częściowego, realizowanego w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego Modernizacja baterii koksowniczej nr 4) przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej RP w zakresie sporu dotyczącego roszczeń z tytułu realizacji umowy na modernizację strony koksowej baterii koksowniczej nr 4. Postępowanie mediacyjne zostało zakończone. Ugoda mediacyjna została podpisana po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 21 września 2026 roku.

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 11 lutego 2026 roku przed Sądem Rejonowym w Gliwicach odbyła się rozprawa w przedmiocie wniosku Syndyka masy upadłości RAFAKO o wyrażenie zgody na odstąpienie od umowy z winy JSW KOKS oraz na odstąpienie od umów zabezpieczenia kontraktowego tej umowy. W dniu 9 kwietnia 2026 roku, Sąd Rejonowy oddalił wniosek syndyka o wyrażenie zgody na odstąpienie od umowy kaucji gwarancyjnej oraz umowy o ustanowienie zabezpieczenia w postaci gwarancji bankowej. W pozostałym zakresie wniosek nie jest jeszcze rozpoznany. W dniu 6 maja 2026 roku syndyk RAFAKO złożył zażalenie na postanowienie z dnia 9 kwietnia 2026 roku. W dniu 28 maja 2026 roku, JSW KOKS złożyła odpowiedź na zażalenie.

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

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

Dodatkowo Sąd zasądził na rzecz JSW KOKS zwrot kosztów postępowania w kwocie 37 600 PLN wraz z należnymi odsetkami za opóźnienie od uprawomocnienia się wyroku do dnia zapłaty. W dniu 24 kwietnia 2026 roku, syndyk RAFAKO złożył apelację od tego wyroku. W dniu 12 maja 2026 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach przesłał akta do Sądu Apelacyjnego. W dniu 24 czerwca 2026 roku JSW KOKS złożyła odpowiedź na apelację.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 15 września 2026 roku, Sąd Okręgowy w Warszawie na pierwszej rozprawie oddalił w całości powództwo Syndyka RAFAKO o ustalenie:

- nieistnienia uprawnienia JSW KOKS do realizacji lub skorzystania z praw z gwarancji bankowej w wysokości 35,5 mln PLN wystawionej przez ALIOR Bank S.A. na rzecz JSW KOKS na zlecenie RAFAKO z tytułu zabezpieczenia Umowy o realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego pod nazwą „Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS S.A. - „Budowa bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym”,
- nieistnienia obowiązku oraz uprawnienia ALIOR Bank S.A. do wypłaty na rzecz JSW KOKS ww. gwarancji bankowej w wysokości 35,5 mln PLN.

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

Po dniu 30 czerwca 2026 roku, tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, poza zdarzeniami wymienionymi w niniejszym sprawozdaniu oraz zdarzeniami opisanymi w *Śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku* i *Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku*, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, a także inne istotne zdarzenia dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

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

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

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

W spór zbiorowy z JSW weszły następujące organizacje związkowe:

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

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

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

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

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

9. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Niniejsze sprawozdanie pt. *Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. 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

SŁOWNIK SKRÓTÓW I POJĘĆ

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

METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAŹNIKÓW

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