

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



**za okres 9 miesięcy zakończony
30 września 2025 roku**



SPIS TREŚCI

1.	GRUPA KAPITAŁOWA JSW W III KWARTAŁACH 2025 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	6
2.	ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
2.1.	STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
2.2.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	8
2.3.	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE I DOKONANE INWESTYCJE KAPITAŁOWE	9
3.	KAPITAŁ I STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JSW	11
3.1.	STRUKTURA AKCJONARIATU JSW	11
3.2.	STAN POSIADANIA AKCJI JSW ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W PODMIOTACH POWIĄZANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	11
3.3.	PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH	12
3.4.	POLITYKA DYWIDENDOWA	12
3.5.	JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM	12
4.	STRATEGIA GRUPY ORAZ PLANY ROZWOJOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
4.1.	CELE STRATEGICZNE GRUPY ORAZ DZIAŁANIA STRATEGICZNE W III KWARTAŁACH 2025 ROKU	14
4.2.	CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	15
4.3.	RESTRUKTURYZACJA BIZNESOWA	16
5.	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW I JEJ UWARUNKOWANIA	18
5.1.	CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I POZYCJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
5.2.	PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI	24
5.3.	KOSZTY PRODUKCJI – MCC, CCC	26
5.4.	RYNKI ZBYTU	28
6.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW	30
6.1.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	30
6.2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY	34
6.3.	WYBRANE MIERNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW	36
6.4.	ZREALIZOWANE DZIAŁANIA INWESTYCYJNE	39
6.5.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	42
6.6.	UDZIELONE PORĘCZENIA, POŻYCZKI I GWARANCJE	43
6.7.	PROGNOZY WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW	43
6.8.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	43
6.9.	ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	43
7.	POZOSTAŁE INFORMACJE	44
7.1.	ZATRUDNIENIE W GRUPIE	44
7.2.	SPRAWY SPORNE	44
7.3.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ	46
8.	ZATWIERDZENIE POZOSTAŁYCH INFORMACJI DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO	48

1. GRUPA KAPITAŁOWA JSW W III KWARTAŁACH 2025 ROKU

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

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

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”, „Jednostka dominująca”).

1.1. KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE WEDŁUG SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

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

 SEGMENT WĘGLOWY	 SEGMENT KOKSOWY	 POZOSTAŁE SEGMENTY
wydobycie i sprzedaż węgla kamiennego	wytwarzanie i sprzedaż koksu oraz węglopochodnych	<i>działalność pozostałych jednostek Grupy, m.in. działalność w obszarach: specjalistycznych usług górnictw, wsparcia IT, badań, rozwoju, usług remontowych i konserwacyjnych, logistyki, ochrony, ubezpieczeń, szkoleń czy usług laboratoryjnych</i>
4 kopalnie węgla kamiennego 9,5 mln ton wyprodukowanego węgla 9,6 mln ton sprzedanego węgla - przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych: 3 848,1 mln PLN - EBITDA segmentu: (2 029,2) mln PLN 2 347,0 mln PLN nakładów inwestycyjnych	3 koksownie 2,3 mln ton wyprodukowanego koksu 2,3 mln ton sprzedanego koksu - przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych: 2 603,7 mln PLN - EBITDA segmentu: (215,6) mln PLN 153,2 mln PLN nakładów inwestycyjnych	16 spółek wspierających - przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych: 523,7 mln PLN - EBITDA segmentu: 300,6 mln PLN 91,1 mln PLN nakładów inwestycyjnych

1.2. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA

KALENDARIUM WYDARZEŃ		Punkt sprawozdania
I KWARTAŁ		
➤	Umorzenie certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego FIZ w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku.	6.5.
➤	W dniu 24 stycznia 2025 roku Zarząd JSW podjął decyzję o zmianie struktury organizacyjnej KWK Borynia-Zofiówka-Bzie - z dniem 1 lipca 2025 roku Ruch Bzie został włączony w struktury Ruchu Zofiówka tworząc kopalnię dwuruchową o nazwie KWK Borynia-Zofiówka.	
➤	Rozbudowa stacji klimatyzacji w KWK Budryk, która przyczyni się do poprawy bezpieczeństwa i komfortu pracy załogi oraz umożliwi prowadzenie prac w miejscach, gdzie dotychczas było to niemożliwe.	
➤	Akcja ratownicza w KWK Knurów-Szczygłowice Ruch Szczygłowice w związku z zapaleniem metanu i ogłoszenie wystąpienia siły wyższej w JSW.	1.2.
➤	JSW po raz kolejny wzięła udział w ratingu CDP uzyskując w zakresie zmian klimatu ocenę C, natomiast w zakresie ochrony wód ocenę B-.	
➤	JSW złożyła wniosek o uzyskanie koncesji badawczej na rozpoznanie złoża „Dębieńsko-1”.	

➤	Zrealizowano podziemne połączenie wentylacyjne KWK Budryk z Ruchem Knurów, będące inwestycją strategiczną stanowiącą jeden z elementów Strategii JSW, która zapewni KWK Budryk działalność do 2077 roku.	6.4.
➤	JSW złożyła w Ministerstwie Klimatu i Środowiska w Warszawie wniosek o zmianę koncesji nr 7/2009 na wydobywanie węgla kamiennego i metanu ze złoża Borynia. W dniu 5 sierpnia 2025 roku, minister klimatu i środowiska dokonał zmiany ww. koncesji dla złoża Borynia. Zmiany dotyczą rozszerzenia zakresu zagospodarowania złoża węgla kamiennego i metanu, jako kopaliny towarzyszącej, wydłużenia okresu obowiązywania koncesji do końca 2042 roku oraz powiększenia terenu górniczego.	
II KWARTAŁ		
➤	W KWK Pniówek w I półroczu 2025 roku uruchomiono 3 nowe ściany: B-1, N-4 i K-2 o łącznych zasobach około 1,9 mln ton węgla koksowego o bardzo dobrych parametrach. W lipcu 2025 roku uruchomiono kolejną nową ścianę: W-2, której zasoby wynoszą około 340,5 tys. ton węgla koksowego, a we wrześniu 2025 roku uruchomiono ścianę wydobywczą Pw-1, której zasoby sięgają blisko 490,0 tys. ton węgla koksowego.	
➤	W dniu 11 kwietnia 2025 roku JSW złożyła wniosek do Ministerstwa Klimatu i Środowiska o stwierdzenie i zwrot składki solidarnościowej uiszczanej przez Spółkę w 2023 roku w łącznej wysokości 1,6 mld PLN, na podstawie ustawy z dnia 27 października 2022 roku o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców. Wniosek jest rozpatrywany w Ministerstwie Energii.	
➤	W KWK Borynia-Zofiówka-Bzie w Ruchu Zofiówka zakończono głębinie szybu Ilz do głębokości 1 104,68 metrów. To ważna inwestycja z punktu widzenia budowy nowego poziomu 1080.	6.4.
➤	W dniu 6 maja 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW KOKS podjęło uchwałę w związku z art. 397 Ksh o dalszym istnieniu spółki JSW KOKS.	
➤	W dniu 8 maja 2025 roku rozpoczęto rokowania w sprawie wypracowania jednolitego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla JSW.	
➤	W dniu 12 maja 2025 roku w Koksowni Przyjaźń uroczyste rozpalono masyw ceramiczny nowo wybudowanej baterii koksowniczej nr 4.	6.4.
➤	Pożar w KWK Budryk i ogłoszenie wystąpienia siły wyższej w JSW.	1.2.
➤	Informacja o wynikach testów na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych. Szerzej w Nocie 7.4. Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku.	6.1.
➤	Decyzja ZUS o pozytywnym rozpatrzeniu złożonego przez JSW wniosku o odroczenie terminu płatności składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, FP, FGŚP oraz FEP za okres: maj 2025 roku do 15 czerwca 2026 roku, czerwiec 2025 roku do 15 lipca 2026 roku, lipiec 2025 roku do 17 sierpnia 2026 roku w łącznej wysokości około 306,0 mln PLN.	6.5.
III KWARTAŁ		
➤	JSW uruchomiła projekt METH2GEN, którego celem jest ograniczenie zagrożenia metanowego w kopalniach oraz ograniczenie emisji metanu do atmosfery poprzez przekształcenie metanu w wodór.	
➤	Uruchomiono nowe ściany w KWK Knurów-Szczygłowice Ruchu Szczygłowice: ściana XII i w KWK Borynia-Zofiówka Ruchu Zofiówka: ściana N-1A, których zasoby wynoszą prawie 900 tys. ton węgla koksowego. Natomiast w KWK Budryk uruchomiono ścianę Bw-1, której zasoby wynoszą ponad 1,6 mln ton węgla koksowego.	
➤	W dniu 21 lipca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW podjęło uchwałę w sprawie dokonania zmian w Statucie Spółki. W dniu 4 sierpnia 2025 roku nastąpiła rejestracja zmian Statutu JSW w KRS.	
➤	Akcja ratownicza w KWK Knurów-Szczygłowice Ruch Knurów w związku ze wstrząsem.	1.2.
➤	Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej JSW.	2.1.
➤	Pożar endogeniczny w KWK Borynia-Zofiówka Ruch Zofiówka i ogłoszenie wystąpienia siły wyższej w JSW.	1.2.
➤	Zarząd JSW w dniu 23 września 2025 roku powziął informację o konieczności podjęcia przez Walne Zgromadzenie JSW KOKS uchwały w sprawie dalszego istnienia spółki JSW KOKS w związku z art. 397 Ksh.	
➤	Decyzja ZUS o pozytywnym rozpatrzeniu złożonego przez JSW wniosku o odroczenie terminu płatności składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, FP, FGŚP oraz FEP za okres: sierpień 2025 roku do 16 marca 2026 roku, wrzesień 2025 roku do 16 kwietnia 2026 roku, październik 2025 roku do 18 maja 2026 roku w łącznej wysokości 275,6 mln PLN.	6.5.
ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY		
➤	Aktualizacja warunków Umowy konsorcjalnej, zawartej w dniu 12 kwietnia 2023 roku, dotyczącej finansowania w formule Sustainability-linked loan.	1.3.
➤	Kolejne zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej JSW.	2.1.

➤	W dniu 11 października 2025 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia przygotowań do procesu restrukturyzacji biznesowej. Działania te mają na celu poprawę trudnej sytuacji płynnościowej Spółki oraz zapewnienie stabilności finansowej w perspektywie krótko i średnioterminowej.	4.3.
➤	W październiku 2025 roku w KWK Budryk rozpoczęto eksploatację partii „A”, której zasoby szacowane są na ponad 5,7 mln ton wysokiej jakości węgla koksowego. Zasoby uruchomionej pierwszej ściany (A-1), wynoszą ponad 260 tys. ton węgla.	
➤	Decyzja ZUS o pozytywnym rozpatrzeniu złożonego przez JSW KOKS wniosku o odroczenie terminu płatności składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, FP, FGŚP oraz FEP za okres: czerwiec 2025 roku do 16 marca 2026 roku, lipiec 2025 roku do 15 kwietnia 2026 roku, sierpień 2025 roku do 15 maja 2026 roku w łącznej wysokości około 26,0 mln PLN.	6.5.
➤	Przyjęcie dnia 22 października 2025 roku Planu połączenia JSW z JSW Nowe Projekty w trybie uproszczonym, zgodnie art. 516 § 6 Ksh, poprzez przeniesienie całego majątku JSW Nowe Projekty na JSW. W dniach 4 i 20 listopada 2025 roku Zarząd JSW zawiadomił Akcjonariuszy Spółki o zamiarze połączenia spółek.	2.3.
➤	W dniu 23 października 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW KOKS podjęło uchwałę w związku z art. 397 Ksh, o dalszym istnieniu spółki JSW KOKS.	
➤	W dniu 29 października 2025 roku Zarząd JSW podjął decyzję o złożeniu oświadczenia o wypowiedzeniu umowy zawartej w dniu 25 listopada 2024 roku pomiędzy JSW, a AT Kearney Sp. z o.o., której przedmiotem była usługa wsparcia Zarządu JSW przy wdrożeniu Planu Strategicznej Transformacji JSW z uwzględnieniem spółek zależnych.	
➤	Ogłoszenie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia JSW na dzień 8 grudnia 2025 roku.	
➤	Kolejne zgody Zarządu i Rady Nadzorczej JSW na umorzenia certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego FIZ.	6.5.
➤	W dniu 6 listopada 2025 roku Zarząd JSW poinformował, że w wyniku przeprowadzonych analiz w obszarze produkcyjno-handlowym, które stanowią podstawę założeń Planu restrukturyzacji biznesowej JSW, przewidywany roczny poziom wydobycia węgla ogółem wyniesie około 13,5 mln ton w roku 2026.	
➤	Dnia 7 listopada 2025 roku Zarząd JSW poinformował o zakończeniu analiz głównych przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości bilansowej aktywów, zgodnie z postanowieniami MSR 36 <i>Utrata wartości aktywów</i> . Ujęcie lub rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość majątku poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne zostanie uwzględnione w <i>Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku</i> .	
➤	Zawarcie aneksu do Porozumienia Zbiorowego z dnia 31 marca 2021 roku w zakresie ograniczenia gwarancji zatrudnienia.	7.3.
➤	Zarząd JSW w dniu 18 listopada 2025 roku powziął informację o konieczności podjęcia przez Walne Zgromadzenie JSW KOKS uchwały w sprawie dalszego istnienia spółki JSW KOKS.	

WPŁYW KONFLIKTU ZBROJNEGO W UKRAINIE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Szczegóły wpływu konfliktu zbrojnego w Ukrainie na działalność Grupy zostały przedstawione w Punkcie 2.2. *Sprawozdania Zarządu z działalności Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku*.

ZDARZENIA W KOPALNIACH JSW

- W dniu **22 stycznia 2025 roku** doszło do zapalenia metanu w **KWK Knurów-Szczygłowie Ruchu Szczygłowie** w ścianie XVII pokład 405/1 poniżej poziomu 850 m. W wyniku zdarzenia poszkodowanych zostało 16 osób. W wyniku odniesionych obrażeń pięciu pracowników zmarło. W związku z utrzymującym się wzrostem stężeń pożarowych w rejonie ściany XVII, podjęto decyzję o otamowaniu i odizolowaniu zagrożonego rejonu. W związku z zaistniałym zdarzeniem Zarząd JSW w dniu 29 stycznia 2025 roku ogłosił wystąpienie siły wyższej w JSW i poinformował kontrahentów Spółki o jej wystąpieniu oraz jej konsekwencjach dla zobowiązań objętych działaniem siły wyższej. Przewidywany ubytek w produkcji węgla w KWK Knurów-Szczygłowie w 2025 roku ocenia się na 800 tys. ton. W związku z zaistniałym zdarzeniem JSW w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku poniosła koszty związane z prowadzoną akcją ratowniczą i usuwaniem skutków powyższego zdarzenia w wysokości 21,1 mln PLN. Grupa w związku z zaistniałym zdarzeniem zidentyfikowała przesłanki świadczące o utracie wartości składników majątku CGU Knurów-Szczygłowie i ujęła stratę z tytułu utraty wartości aktywów – szczegóły w Nocie 7.4. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku*.
- W dniu **7 maja 2025 roku** doszło do pożaru endogenicznego w zrobach likwidowanej ściany B-3 pokład 402 w **KWK Budryk** w wyniku, którego czasowo otamowano zagrożony rejon obejmujący likwidowaną ścianę B-3 oraz eksploatowaną ścianę B-4 pokład 402. Przewidywany ubytek w produkcji węgla w KWK Budryk w 2025 roku ocenia się na około 345 tys. ton. W związku z zaistniałym zdarzeniem Zarząd JSW w dniu 16 maja 2025 roku podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w JSW i poinformowaniu kontrahentów Spółki o jej wystąpieniu oraz jej konsekwencjach dla zobowiązań objętych działaniem siły wyższej. W związku z zaistniałym zdarzeniem JSW w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku poniosła koszty związane z prowadzoną akcją pożarową w wysokości 6,9 mln PLN.

3. W dniu 11 sierpnia 2025 roku w KWK Knurów-Szczygłowice Ruch Knurów miał miejsce wstrząs górotworu w przodku 32a na poziomie 850 metrów. W rejonie objętym zdarzeniem przebywało 9 górników, 8 z nich wyszło o własnych siłach, z jednym z górników utracono kontakt. Po wielogodzinnej akcji ratowniczej, w dniu 12 sierpnia 2025 roku zakończyła się akcja poszukiwawcza. Ratownicy odnaleźli ciało poszukiwanego górnika. Zmarły górnik był pracownikiem firmy zewnętrznej. W związku z zaistniałym zdarzeniem JSW w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku poniosła koszty związane z prowadzoną akcją ratowniczą w wysokości 0,6 mln PLN.
4. W dniu 1 września 2025 roku w KWK Borynia-Zofiówka Ruch Borynia doszło do pożaru na poziomie 950 metrów. Z rejonu objętego zdarzeniem ewakuowano 2 górników. Nie odnieśli obrażeń. W związku z zaistniałym zdarzeniem JSW w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku poniosła koszty związane z prowadzoną akcją pożarową i usuwaniem skutków zdarzenia w wysokości 1,0 mln PLN.
5. W dniu 12 września 2025 roku w KWK Borynia-Zofiówka Ruch Zofiówka doszło do pożaru endogenicznego, w wyniku którego zaszła konieczność czasowego otamowania zagrożonego rejonu obejmującego eksploatowaną ścianę C-2 pokład 505/1. W związku z zaistniałym zdarzeniem Zarząd JSW w dniu 18 września 2025 roku podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w JSW i poinformowaniu kontrahentów Spółki o jej wystąpieniu oraz jej konsekwencjach dla zobowiązań objętych działaniem siły wyższej. Przewidywany ubytek w produkcji węgla w KWK Borynia-Zofiówka w 2025 roku ocenia się na około 156 tys. ton. W związku z zaistniałym zdarzeniem JSW w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku poniosła koszty związane z prowadzoną akcją pożarową i usuwaniem skutków powyższego zdarzenia w wysokości 2,1 mln PLN.

Ponadto w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku w dalszym ciągu odczuwalne były skutki zdarzeń, które miały miejsce w kopalniach JSW w 2024 i 2023 roku tj.:

- **KWK Budryk** w dniu 5 kwietnia 2024 roku wystąpił pożar endogeniczny w chodniku badawczym pokład 405/1. W wyniku powyższego zdarzenia w KWK Budryk w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku JSW poniosła koszty w wysokości 49,4 mln PLN.
- **KWK Pniówek** w dniu 6 grudnia 2023 roku doszło do pożaru w rejonie eksploatowanej ściany N-10 pokład 404/4+405/1. W wyniku powyższego zdarzenia w KWK Pniówek w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku JSW poniosła koszty w wysokości 5,5 mln PLN.

1.3. ISTOTNE UMOWY I TRANSAKCJE

PODPISANIE PRZEZ SPÓŁKĘ PBSZ ANEKSU DO UMOWY Z KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

W dniu 18 czerwca 2025 roku spółka PBSz zawarła z KGHM Polska Miedź S.A. aneks do umowy z dnia 20 grudnia 2021 roku w przedmiocie wykonania wyrobisk chodnikowych, robót górniczych oraz zabezpieczenia postępu robót chodnikowych przygotowawczych w infrastrukturę techniczną. Termin realizacji przedmiotowej umowy został wyznaczony na dzień 31 grudnia 2025 roku. Na mocy zawartego aneksu okres obowiązywania umowy został przedłużony do dnia 31 grudnia 2029 roku, a także zwiększyła się łączna maksymalna wartość wynagrodzenia należnego PBSz z tytułu jej realizacji z kwoty 384,0 mln PLN netto do kwoty 1 080,0 mln PLN netto. Ostateczna wartość aneksowanej umowy będzie zależna między innymi od rodzaju i technologii drążenia wyrobisk, rodzaju zastosowanej obudowy, średniej drogi transportu kamienia i urobku oraz zakresu zleconych robót.

AKTUALIZACJA WARUNKÓW UMOWY KONSORCJALNEJ DOTYCZĄCEJ FINANSOWANIA W FORMULE SUSTAINABILITY-LINKED LOAN

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. w dniu 3 października 2025 roku Zarząd JSW poinformował, że w toku uzgodnień z Konsorcjum instytucji finansowych zaktualizował warunki zawarte w Umowie Finansowania z dnia 12 kwietnia 2023 roku dotyczące finansowania w formule Sustainability-linked loan („SLL”). Na pierwotną wartość finansowania w wysokości 1 650,0 mln PLN składały się: środki przeznaczone na finansowanie inwestycji oraz celów ogólnokorporacyjnych o wartości 730,0 mln PLN, środki przeznaczone na finansowanie inwestycji środowiskowych o wartości 490,0 mln PLN oraz 430,0 mln PLN na cele finansowania obrotowego.

Spółka ze względu na aktualną sytuację finansową zrewidowała swoje plany inwestycyjne, w tym istotnie ograniczyła nakłady na inwestycje środowiskowe w 2025 roku. W wyniku negocjacji z Konsorcjum uzgodniono, że niewykorzystane finansowanie w części środowiskowej zostanie zredukowane. W konsekwencji nie wzrośnie poziom zadłużenia Spółki z tytułu kredytu SLL. Po aktualizacji warunków finansowanie inwestycji środowiskowych zostało zmniejszone do kwoty 255,0 mln PLN. Ponadto Spółka zobowiązała się do zabezpieczenia środków w wysokości co najmniej 88,0 mln PLN na obsługę płatności odsetek oraz dostarczenia Konsorcjum założeń do Planu Naprawczego wraz z uproszczonym modelem finansowym.

Szczegóły umowy przedstawione zostały w Nocie 6.1. *Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 roku.*

2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 września 2025 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 na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania oraz podział kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu:

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

Zmiany w składzie Zarządu w III kwartałach 2025 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy

- W dniu 7 marca 2025 roku Pan Jarosław Klucznik pełniący funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Rozwoju złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu JSW ze skutkiem na dzień 7 marca 2025 roku.
- W dniu 26 marca 2025 roku Rada Nadzorcza JSW powierzyła Panu Adamowi Rozmusowi pełnienie obowiązków Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Rozwoju od dnia 26 marca 2025 roku. Pan Adam Rozmus pozostaje również Zastępcą Prezesa Zarządu ds. Technicznych i Operacyjnych.
- W dniu 1 września 2025 roku Rada Nadzorcza JSW:
 - odwołała z dniem 1 września 2025 roku Pana Remigiusza Krzyżanowskiego ze stanowiska Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych,
 - delegowała Członka Rady Nadzorczej Pana Bogusława Oleksego do czasowego wykonywania czynności Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych od dnia 1 września 2025 roku do dnia 30 listopada 2025 roku włącznie, jednakże nie dłużej niż do dnia powołania Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych, z zastrzeżeniem art. 383 § 1 Ksh.
- W dniu 30 września 2025 roku Rada Nadzorcza JSW powierzyła Panu Bogusławowi Oleksemu pełnienie obowiązków Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych z dniem 1 października 2025 roku.
- W dniu 3 października 2025 roku Rada Nadzorcza JSW odwołała Pana Ryszarda Jantę ze stanowiska Prezesa Zarządu JSW i powierzyła Panu Bogusławowi Oleksemu pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu od dnia 3 października 2025 roku do dnia powołania Prezesa Zarządu. Pan Bogusław Oleksy pozostaje również Zastępcą Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych.

RADA NADZORCZA JSW

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

- | | |
|----------------------|---|
| – Katarzyna Bilińska | – Przewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| – Michał Rospędek | – Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej, |
| – Robert Kudelski | – Sekretarz Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników), |
| – Paweł Bieszczad | – Członek Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników), |
| – Artur Kisielewski | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Paweł Nieradzik | – Członek Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników), |

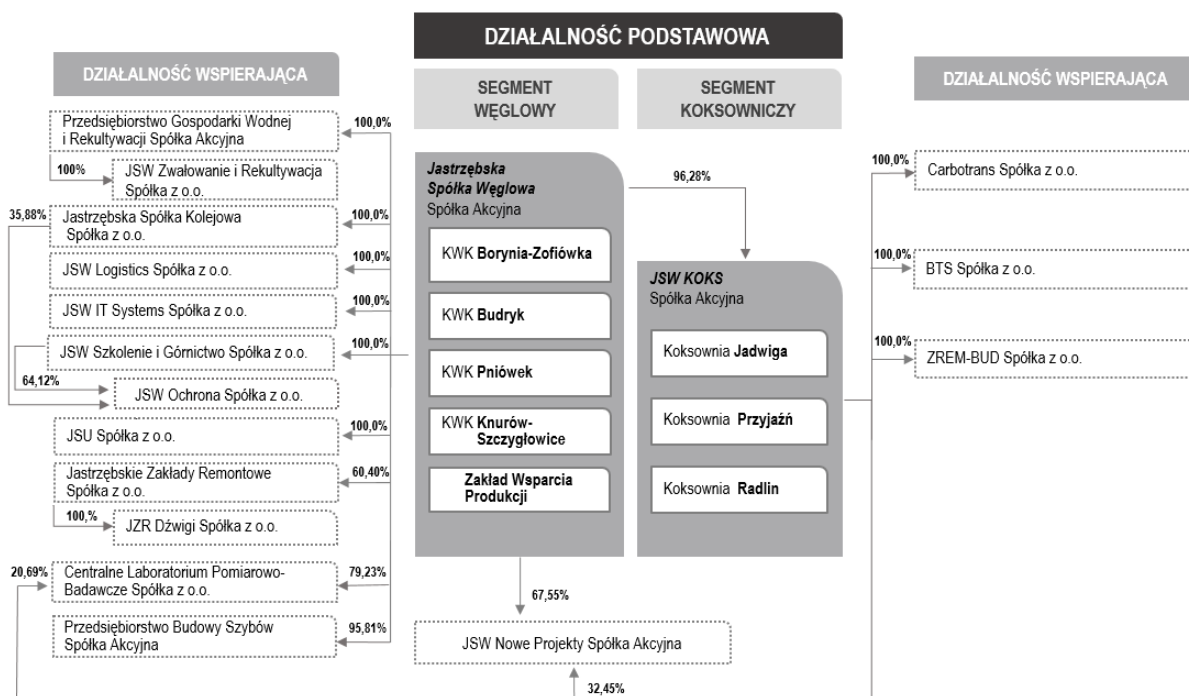
- Marek Szczęch – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Wrona – Członek Rady Nadzorczej,
- Arkadiusz Wypych – Członek Rady Nadzorczej (z wyboru pracowników).

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w III kwartałach 2025 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy

- W dniu 16 stycznia 2025 roku Minister Aktywów Państwowych w drodze oświadczenia złożonego JSW odwołał z dniem 16 stycznia 2025 roku ze składu Rady Nadzorczej Pana Pawła Rostkowskiego.
- W dniu 31 marca 2025 roku Minister Aktywów Państwowych w drodze oświadczenia złożonego JSW powołał z dniem 31 marca 2025 roku do składu Rady Nadzorczej Pana Marka Szczęcha.
- W dniu 14 czerwca 2025 roku Pan Krzysztof Szlaga złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej JSW.
- W dniu 28 sierpnia 2025 roku Minister Aktywów Państwowych w drodze oświadczenia złożonego JSW powołał z dniem 28 sierpnia 2025 roku do składu Rady Nadzorczej Pana Bogusława Oleksego.
- W dniu 30 września 2025 roku Pan Bogusław Oleksy złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej JSW. Rezygnacja obowiązuje z końcem dnia 30 września 2025 roku.
- W dniu 28 października 2025 roku Pan Arkadiusz Mężyk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej JSW.

STRUKTURA GRUPY WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU*

Na dzień 30 września 2025 roku JSW posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w 18 spółkach powiązanych, w tym w 17 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.



* Po dniu kończącym okres sprawozdawczy w związku z zawartą w dniu 21 października 2025 roku umową sprzedaży przez JSW KOKS na rzecz JSW 10 045 akcji JSW Nowe Projekty, JSW posiada 30 955 akcji JSW Nowe Projekty stanowiących 100% kapitału tej spółki.

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. 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.
▪ <i>BTS SP. Z O.O. („BTS”)</i>	<i>Usługi transportowe, ogólnobudowlane i gastronomiczne.</i>
▪ <i>CARBOTRANS SP. Z O.O. („CARBOTRANS”)</i>	<i>Transport drogowy towarów.</i>
▪ <i>ZREM-BUD SP. Z O.O. („ZREM-BUD”)</i>	<i>Usługi w zakresie remontów maszyn i urządzeń mechanicznych, sprzętu elektrycznego i przyrządów kontrolno-pomiarowych oraz budownictwa przemysłowego.</i>
JASTRZĘBSKIE ZAKŁADY REMONTOWE SP. Z O.O. („JZR”)	Działalność usługowa w zakresie remontów maszyn i urządzeń, ich konserwacja oraz usługi serwisowe. Produkcja maszyn dla górnictwa oraz budownictwa.
▪ <i>JZR DŹWIGI SP. Z O.O. („JZR DŹWIGI”)</i>	<i>Usługi z zakresu produkcji, modernizacji, remontów, konserwacji, przeglądów oraz serwisu urządzeń transportu bliskiego.</i>
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.
JSW NOWE PROJEKTY S.A. („JSW NOWE PROJEKTY”)*	Realizacja ekologicznych projektów w obszarze energetyki na rzecz Grupy. Realizacja projektów w zakresie wykorzystywania samolotów bezzałogowych dla potrzeb komercyjnych. Rozwój odnawialnych źródeł energii i poprawa efektywności energetycznej.
PRZEDSIĘBIORSTWO GOSPODARKI WODNEJ I REKULTYWACJI S.A. („PGWIR”)	Świadczenie usług wodno-ściekowych i odprowadzanie zasolonych wód górniczych, dostarczanie wody przemysłowej, działalność rekultywacyjna, produkcja soli.
▪ <i>JSW ZWAŁOWANIE I REKULTYWACJA SP. Z O.O. („JSW ZWAŁOWANIE I REKULTYWACJA”)</i>	<i>Świadczenie usług zagospodarowania odpadów pokopalnianych oraz rekultywacji.</i>
CENTRALNE LABORATORIUM POMIAROWO – BADAWCZE SP. Z O.O. („CLP-B”)	Wykonywanie usług badań technicznych, analiz chemicznych i fizyko-chemicznych kopalín, materiałów oraz produktów stałych, ciekłych i gazowych.
JSW SZKOLENIE I GÓRNICTWO SP. Z O.O. („JSW SIG”)	Działalność usługowa wspomagająca górnictwo.
▪ <i>JSW OCHRONA SP. Z O.O. („JSW OCHRONA”)</i>	<i>Działalność ochroniarska oraz pomocnicza związana z utrzymaniem porządku.</i>
JSW LOGISTICS SP. Z O.O. („JSW LOGISTICS”)	Świadczenie usług w zakresie obsługi bocznic kolejowych, przewozów węgla i koksu, przewozu ładunków oraz utrzymania i naprawy pojazdów kolejowych.
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA KOLEJOWA SP. Z O.O. („JSK”)	Udostępnianie linii kolejowych, utrzymanie budowli i urządzeń infrastruktury kolejowej, budowa i remonty układów torowych oraz obiektów kolejowych.
JSW IT SYSTEMS SP. Z O.O. („JSW IT SYSTEMS”)	Kompleksowa obsługa informatyczna, działalność w zakresie oprogramowania i przetwarzania danych, doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego.
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 określone w Statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.

* Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 22 października 2025 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie przyjęcia Planu Połączenia JSW ze spółką zależną JSW Nowe Projekty. Szczegóły 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
PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO JSW LOGISTICS	W dniu 8 stycznia 2025 roku została zawarta umowa o objęciu przez JSW 1 310 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym JSW Logistics zgodnie z podjętą w dniu 16 grudnia 2024 roku przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników JSW Logistics uchwałą w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego JSW Logistics o kwotę 655,0 tys. PLN. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego JSW Logistics w KRS nastąpiła w dniu 21 stycznia 2025 roku. Podwyższenie kapitału zostało pokryte wkładem niepieniężnym o wartości rynkowej 655,0 tys. PLN obejmującym prawo własności środków trwałych stanowiących tabor kolejowy. Transakcja objęcia udziałów w JSW Logistics nie niesie za sobą treści ekonomicznej i w związku z tym za cenę nabycia udziałów JSW przyjęła wartość księgową netto przekazanego majątku w wysokości 436,97 PLN. Umowa przeniesienia własności środków trwałych, została zawarta 30 grudnia 2024 roku.

ZDARZENIA	OPIS
POŁĄCZENIE SPÓŁEK JSW I JSW NOWE PROJEKTY	W dniu 25 marca 2025 roku Zarząd JSW podjął uchwałę, w której wyraził zgodę na rozpoczęcie procesu połączenia JSW ze spółką zależną JSW Nowe Projekty. Połączenie ww. podmiotów odbędzie się w dwóch etapach: zakupu przez JSW wszystkich akcji JSW Nowe Projekty będących własnością JSW KOKS, tj. 10 045 akcji, a następnie przejęcia spółki JSW Nowe Projekty przez JSW w trybie uproszczonym, w oparciu o art. 516 § 6 Ksh. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. w dniu 10 października 2025 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zakup przez JSW od JSW KOKS 10 045 akcji JSW Nowe Projekty o wartości nominalnej 100,00 PLN każda, stanowiących 32,45% kapitału tej spółki, za cenę 262,20 PLN za jedną akcję, tj. łącznie 2 633 799,00 PLN. Rada Nadzorcza JSW w dniu 17 października 2025 roku wyraziła zgodę na zakup przez JSW od JSW KOKS ww. akcji. W dniu 21 października 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW Nowe Projekty udzieliło zgody spółce JSW KOKS na sprzedaż na rzecz JSW akcji JSW Nowe Projekty: w tym 245 akcji założycielskich serii A imiennych, uprzywilejowanych co do głosu oraz 9 800 akcji serii B imiennych, zwykłych. W tym samym dniu została zawarta również umowa sprzedaży pomiędzy JSW KOKS, a JSW. Po finalizacji transakcji JSW posiada 30 955 akcji JSW Nowe Projekty stanowiących 100% kapitału tej spółki. W dniu 22 października 2025 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie przyjęcia Planu Połączenia JSW ze spółką zależną JSW Nowe Projekty oraz uchwałę w sprawie wystąpienia do Rady Nadzorczej JSW o zaopiniowanie wniosku do Walnego Zgromadzenia JSW w sprawie udzielenia zgody na połączenie JSW z JSW Nowe Projekty w trybie uproszczonym, zgodnie art. 516 § 6 Ksh, poprzez przeniesienie całego majątku JSW Nowe Projekty na JSW (na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Ksh) oraz wyrażenia zgody na Plan Połączenia.

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*	64 775 542	64 775 542	55,16%	55,16%
Pozostali akcjonariusze	52 636 054	52 636 054	44,84%	44,84%
RAZEM	117 411 596	117 411 596	100,00%	100,00%

* Zgodnie z Raportem bieżącym nr 68/2025 z dnia 21 lipca 2025 roku akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu JSW, po wznowieniu obrad w dniu 21 lipca 2025 roku był Skarb Państwa z liczbą głosów 64 387 333, co stanowiło 54,84% udziału w głosach ogółem.

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

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

W okresie od przekazania raportu za I półrocze 2025 roku do dnia publikacji raportu za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 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 półrocze 2025 rok (szt.)*	Liczba akcji według stanu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania (szt.)*	Wartość nominalna akcji na dzień przekazania raportu za III kwartał 2025 rok (w PLN)
ZARZĄD JSW			
Bogusław Oleksy ⁽¹⁾	-	-	-
Jolanta Gruszka	300	300	1 500,00
Adam Rozmus	-	-	-
Artur Wojtków	-	-	-
RADA NADZORCZA JSW			
Katarzyna Bilińska	-	-	-
Michał Rospędek	-	-	-
Robert Kudelski	-	-	-
Paweł Bieszczad	208	208	1 040,00
Artur Kisielewski	-	-	-
Paweł Nieradzik	700	700	3 500,00
Marek Szczęch	-	-	-
Krzysztof Wrona	-	-	-
Arkadiusz Wypych	60	60	300,00

* Według oświadczeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

⁽¹⁾ Pan Bogusław Oleksy pełni funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Ekonomicznych od dnia 1 października 2025 roku. Jednocześnie z dniem 3 października 2025 roku Rada Nadzorcza JSW powierzyła Panu Bogusławowi Oleksu pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu.

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 (tj. Dz. U. z 2024 roku poz. 1198 z późn. zm.) 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 regulowanym GPW
Akcje serii A	14 928 603	14 091 006	836 058	1 539
Akcje serii C	2 157 886	2 157 886	-	-
Akcje serii D	1 130 137	855 699	274 072	366
RAZEM	18 216 626	17 104 591	1 110 130	1 905

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

DEMATERIALIZACJA AKCJI

Ustawą z dnia 30 sierpnia 2019 roku o zmianie ustawy Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2019 roku poz. 1798) oraz ustawą z dnia 14 maja 2020 roku o zmianie niektórych ustaw w zakresie działań osłonowych w związku z 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

Pokrycie straty za 2024 rok oraz rozliczenie innych całkowitych dochodów za 2024 rok

W dniu 30 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku w wysokości 6 331,4 mln PLN w całości z kapitału zapasowego JSW. W dniu 30 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie JSW podjęło również uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku wykazanego w „Innych całkowitych dochodach” za 2024 rok, powstałego z wyceny programów określonych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia, w wysokości 64,2 mln PLN na kapitał zapasowy Spółki.

3.5. JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM

NOTOWANIA AKCJI JSW NA RYNKU KAPITAŁOWYM I REKOMENDACJE ANALITYKÓW

Akcje JSW notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 6 lipca 2011 roku. Obrót giełdowymi papierami wartościowymi dokonywany jest w walucie PLN. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku akcje JSW wchodziły w skład indeksów: typu cenowego (Indeks WIG20 (do 21 marca 2025 roku), Indeks WIG30, mWIG40 (od 22 marca 2025 roku), WIG.MS-BAS) oraz typu dochodowego (Indeks WIG, Indeks WIG-Poland, Indeks WIG-Górnictwo).

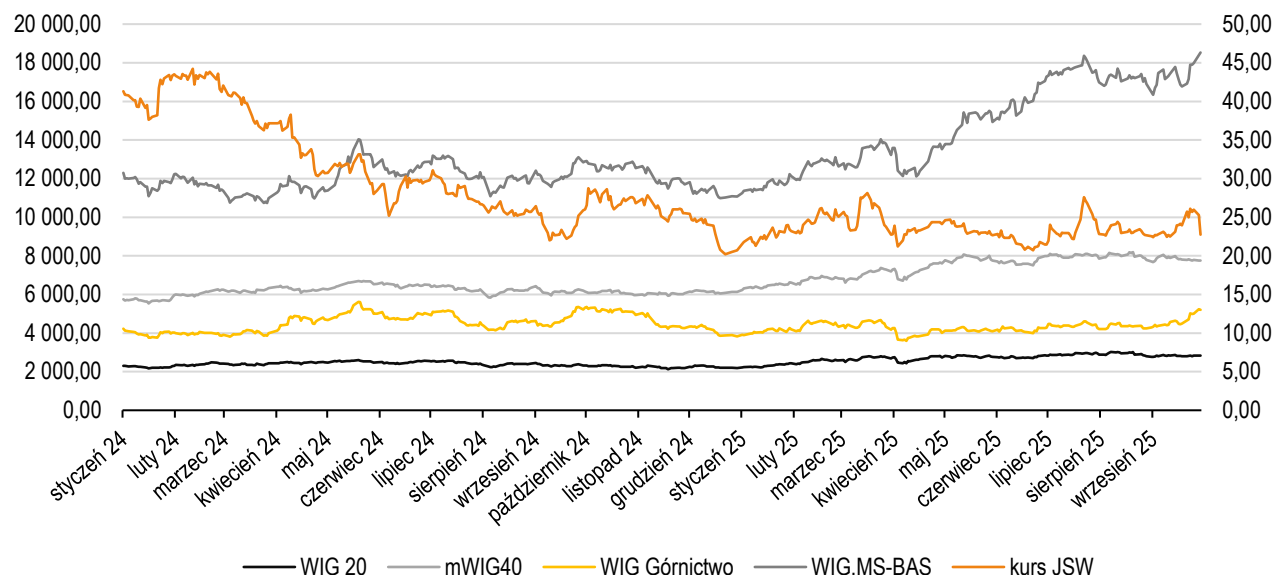
Po sesji giełdowej w dniu 21 marca 2025 roku JSW opuściła skład indeksu WIG20. Oficjalne ogłoszenie zmian w portfelach indeksów nastąpiło 6 marca 2025 roku. JSW posiadała najniższy udział w strukturze WIG20, w związku z czym opuściła skład indeksu po marcowej rewizji i trafiła do indeksu mWIG40.

W analizowanym okresie 2025 roku kurs akcji JSW odnotował wzrost o 9,8%, względem kursu akcji na zamknięciu w dniu 30 grudnia 2024 roku. Natomiast był on znacznie mniejszy niż wzrost indeksu WIG20, który od końca 2024 roku zyskał 29,0%. Porównawczo w tym samym okresie nastąpił wzrost notowań: mWIG40 o 26,7%, WIG-Górnictwo o 36,3% oraz WIG.MS-BAS o 67,4%.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku najwyższy kurs akcji na zamknięciu sesji JSW odnotowała w dniu 17 marca 2025 roku (28,14 PLN/akcję), natomiast najniższy kurs akcji odnotowany został na zamknięciu sesji w dniu 23 czerwca 2025 roku (20,73 PLN/akcję). Cena

jednej akcji JSW na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 22,74 PLN. Średni dzienny wolumen obrotu akcjami JSW w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wynosił 407,1 tys. akcji.

Notowania kursów akcji JSW oraz kluczowych indeksów prezentuje poniższy wykres:



Zgodnie z wiedzą JSW w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wydano cztery rekomendacje z czterech biur maklerskich dla akcji JSW. Trzy rekomendacje zalecały sprzedaż akcji JSW, natomiast jedna rekomendacja była neutralna.

4. STRATEGIA GRUPY ORAZ PLANY ROZWOJOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1. CELE STRATEGICZNE GRUPY ORAZ DZIAŁANIA STRATEGICZNE W III KWARTAŁACH 2025 ROKU

W Grupie obowiązuje przyjęta w lutym 2022 roku *Strategia JSW z uwzględnieniem spółek zależnych GK JSW na lata 2022-2030* („Strategia”), będąca aktualizacją dotychczas realizowanej Strategii Grupy. 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. W aktualnej Strategii wyznaczono nowe kierunki i wyzwania, które wspomagają dążenie Grupy do aprecjacji jej wartości względem interesariuszy.



PRODUKCJA STRATEGICZNEGO
SUROWCA DLA
TRANSFORMACJI ŚWIATA



WIODĄCY DOSTAWCA
SUROWCÓW DLA PRZEMYSŁU
STALOWEGO I CHEMICZNEGO

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 pożądanach 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% do 2026 roku
ROZWÓJ	Zabezpieczenie bazy zasobowej węgla koksowego – rozwojowe inwestycje związane z udostępnieniem nowych złóż oraz nowych poziomów wydobywczych

PLANY ROZWOJU DO 2030 ROKU OBEJMUJĄ:

- 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.

STRATEGIA ŚRODOWISKOWA

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 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. Celem nadrzędnym Grupy w zakresie przeciwdziałania zmianom klimatu jest dążenie do osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2050 roku.

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

Wyznaczono kluczowe kierunki działań w poszczególnych obszarach:

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

Z uwagi na to, że ponad 70% śladu węglowego Grupy stanowi metan oraz z uwagi na przyjęte rozporządzenie w sprawie redukcji emisji metanu z sektora energetycznego, w tym z kopalń węgla, kontynuowano realizację projektów w tym obszarze - program Redukcji Emisji Metanu („REM”), uwzględniający dotychczas realizowany program Gospodarczego Wykorzystania Metanu oraz nowe działania konieczne do osiągnięcia zakładanego poziomu ujęcia metanu na poziomie ok. 50% i jego gospodarczego wykorzystania >95% (Projekt REM w KWK Pniówek, Projekt ProVAM, Projekt MASTERMINE).

W lutym 2025 roku JSW wybrała sprzedawcę energii elektrycznej dla JSW na lata 2026-2028 oraz wystąpiła do Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z wnioskiem o wydanie koncesji na obrót energią elektryczną („OEE”), co pozwoli na wykorzystanie nadwyżek energii elektrycznej produkowanej przez JSW KOKS w JSW z możliwością odsprzedaży na rynek energii elektrycznej nie zużytej w ramach JSW. Posiadanie koncesji na OEE rozszerza również możliwości przyszłej sprzedaży energii elektrycznej pozostałym spółkom Grupy. W czerwcu 2025 roku Zarząd JSW zatwierdził *Strategię Zakupu Energii Elektrycznej dla JSW na lata 2026-2028*, dokument określa główne cele na lata 2026-2028 w zakresie zakupu energii elektrycznej, w tym kładzie nacisk na maksymalizację wykorzystania energii elektrycznej produkowanej w ramach Grupy w celu ograniczenia Scope 2 śladu węglowego – pośrednie emisje gazów cieplarnianych wynikające z zakupu i zużycia energii elektrycznej.

W odpowiedzi na dynamicznie zmieniające się uwarunkowania górniczo-geologiczne, legislacyjne, rynkowe oraz technologiczne, od 2024 roku prowadzona jest rewizja założeń przyjętych w Strategii Środowiskowej Grupy. Celem tego procesu jest dostosowanie kierunków strategicznych do nowych wyzwań klimatycznych oraz identyfikacja najbardziej efektywnych rozwiązań sprzyjających ograniczaniu emisji i podnoszeniu efektywności środowiskowej działalności Grupy. W dniu 30 czerwca 2025 roku zawarto umowę z doradcą zewnętrznym na przeprowadzenie rewizji, aktualizacji Strategii Środowiskowej Grupy. W trakcie aktualizacji planuje się przeprowadzenie rewizji wymogów prawnych krajowych i unijnych oraz szczegółowej analizy scenariuszy klimatycznych, ryzyk fizycznych i przejścia związanych z klimatem, ich wpływu na aktywa w różnych horyzontach czasowych oraz w całym łańcuchu wartości. Planuje się również przeprowadzenie analizy ścieżki redukcji emisji zgodnej z ograniczeniem globalnego ocieplenia do 1,5°C. Zakończenie prac nad aktualizacją strategii planowane jest do końca 2025 roku.

Dotychczas przeprowadzono aktualizację prognoz metanowości kopalń, na podstawie których przeprowadzona zostanie rewizja programu REM, aby w sposób najbardziej optymalny i efektywny zmaksymalizować poziom gospodarczego wykorzystania metanu oraz sporządzić nowy bilans energetyczny Grupy. Przeprowadzono wstępną rekalkulację ścieżki redukcji emisji GHG do roku 2030. Rozpoczęto proces przeglądu środowiskowego całej Grupy Kapitałowej oraz aktualizację wymogów prawnych krajowych i unijnych związanych z szeroko pojętą ochroną środowiska.

Na mocy Umowy Finansowania z Konsorcjum z 2023 roku SLL Jednostka dominująca została również zobligowana do wypełnienia wskaźników określonych jako Cele Powiązane ze Zrównoważonym Rozwojem mierzone Wskaźnikami Efektywności (dotyczące redukcji emisji gazów cieplarnianych, ujęcia i zagospodarowania metanu). W roku 2024 nie zrealizowano celów w zakresie wskaźnika redukcji emisji gazów cieplarnianych oraz zagospodarowania metanu, co skutkuje w 2025 roku podwyższeniem marży kredytowej o 6 punktów bazowych oraz koniecznością przeznaczenia przez JSW środków na wsparcie działalności dowolnie wybranej przez siebie organizacji non-profit realizującej zadania z zakresu ochrony klimatu, zrównoważonego rozwoju, edukacji ekologicznej lub odpowiedzialności społecznej.

4.2. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

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

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

Istotnym wyzwaniem, przed którym stoi Grupa będzie 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 i wewnętrzne mające wpływ na działalność Grupy:

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE
- trendy ekonomiczne w gospodarce krajowej i światowej, - wojna celna, - 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 w procesie produkcji stali, - 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 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 ryzyko sporu zbiorowego.

4.3. RESTRUKTURYZACJA BIZNESOWA

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 11 października 2025 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia przygotowań do procesu restrukturyzacji biznesowej mającego na celu stabilizację sytuacji płynnościowej Spółki. Pierwszym etapem prac będzie zaprojektowanie procesu, obejmującego stabilizację krótko i średnioterminowej sytuacji płynnościowej, w tym wypracowanie porozumienia ze stroną społeczną w sprawie dostosowania kosztów wynagrodzeń do obecnej sytuacji Spółki, wypracowanie nowych warunków finansowania z instytucjami finansującymi oraz opracowanie możliwych form wsparcia przez Skarb Państwa. Realizacja przedmiotowego etapu zaplanowana jest do końca stycznia 2026 roku. W ramach tego etapu, Zarząd zamierza sfinalizować prace nad założeniami Planu Naprawczego, dokumentem Mapy Drogowej oraz uproszczonym Modelem Finansowym. Wyniki powyżej opisanych prac pozwolą ustalić kolejne kroki naprawcze/restrukturyzacyjne oraz ramy funkcjonowania JSW i Grupy w perspektywie długoterminowej.

Mając na uwadze zobowiązania JSW wynikające z porozumienia zawartego z Instytucjami Finansowymi w związku z niewypelnieniem wskaźników finansowych wynikających z Umowy Finansowania, obliczonych na datę 30 września 2025 roku, Spółka dnia 7 listopada 2025 roku przekazała Instytucjom Finansowym Założenia Planu Restrukturyzacji Grupy Kapitałowej JSW z Mapą Drogową procesu restrukturyzacji („Plan Naprawczy GK JSW”).

W Planie Naprawczym GK JSW wskazano następujące cele:

- odbudowa i utrzymanie płynności finansowej i wypłacalności Grupy Kapitałowej JSW,
- restrukturyzacja obecnego zadłużenia,
- zapewnienie źródeł finansowania niezbędnych do pełnego osiągnięcia efektów Planu Restrukturyzacji,
- optymalizacja kosztów działalności oraz wzrost wydajności wydobycia, w szczególności w obszarze kosztów zatrudnienia,
- priorytetyzacja niezbędnych inwestycji, przesunięcie inwestycji niekluczowych,
- sprzedaż i likwidacja aktywów nie wpisujących się w główne kierunki biznesowe Grupy Kapitałowej JSW,
- przegląd procesów i wdrożenie rozwiązań w celu efektywnego gospodarowania zasobami,
- optymalizacja struktury Grupy Kapitałowej JSW,
- efektywna kontrola realizacji celów Grupy oraz wzmocnienie nadzoru.

Założenia sformułowane w Planie Naprawczym GK JSW skupione zostały w 4 obszarach, tj. dotyczących: Skarbu Państwa, Strony społecznej, Grupy Kapitałowej JSW oraz Instytucji Finansowych i obejmują:

1. Skarb Państwa:
 - w 2026 roku – zwrot składki solidarnościowej lub inna forma wsparcia finansowego, w przypadku gdy alternatywne/szybkie mechanizmy prawne zwrotu składki nie będą możliwe,
 - odroczenie składek ZUS (około 0,7 mld PLN zostało dotąd odroczone, a kolejny wniosek na kwotę 0,2 mld PLN został złożony do ZUS),
 - objęcie JSW ustawą o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego (dotacja celowa lub podwyższenie kapitału) w ramach restrukturyzacji zatrudnienia, na poziomie pozwalającym na osiągnięcie założonego wolumenu wydobycia. Efekty płynnościowe założone zostały od marca 2026 roku.
2. Strona społeczna:
 - ograniczenia kosztów wynagrodzeń, których efekty płynnościowe założono od grudnia 2025 roku.
3. Grupa Kapitałowa JSW:
 - reorganizacja struktur Biura Zarządu i kopalń,
 - dostosowanie OPEX do urealnionych poziomów wydobycia i wprowadzenie inicjatyw oszczędnościowych,
 - redukcja CAPEX do niezbędnych projektów,
 - przedpłaty za dostawy węgla i koksu od kluczowych odbiorców,
 - odszkodowania z tytułu zdarzeń w KWK Budryk i KWK Pniówek,
 - sprzedaż aktywów (akcje/udziały w spółkach zależnych, aktywa operacyjne i aktywa niekluczowe i nieoperacyjne).
4. Instytucje Finansowe:
 - zawieszenie spłat rat kredytu konsorcjalnego od 1 stycznia 2026 roku do 31 grudnia 2027 roku,
 - zmiana ostatecznego terminu spłaty kredytu rewolwingowego do końca 2030 roku,
 - zachowanie płatności odsetek zgodnie z harmonogramem, a spłata odsetek zabezpieczona na środkach FIZ,
 - dostosowanie kowenantów i zapisów dotyczących dozwolonych transakcji do możliwości JSW i Planu Naprawczego GK JSW.

Wyżej wymienione działania przepływnościowe i prooszczędnościowe przewidziane są do realizacji w latach 2025-2030.

W wyniku przeprowadzonych analiz w obszarze produkcyjno-handlowym, które stanowią podstawę założeń Planu restrukturyzacji biznesowej JSW, przewidywany roczny poziom wydobycia węgla ogółem wyniesie około 13,5 mln ton w roku 2026.

Jednocześnie, w wyniku przeprowadzonych analiz założeń produkcyjno-handlowych, zidentyfikowano zmiany niektórych parametrów techniczno-ekonomicznych stanowiących przesłanki do ujęcia w latach wcześniejszych odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego Grupy Kapitałowej JSW, takich jak zmiany w kolejnych latach zakładanego wolumenu produkcji i planowanych kosztów działalności. Ujęcie lub rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość majątku poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne zostanie uwzględnione w *Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.*

W związku z rozpoczęciem przygotowań do procesu restrukturyzacji biznesowej oraz z uwagi na trudną sytuację Jednostki dominującej, w dniu 17 listopada 2025 roku Zarząd JSW zawarł z Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi działającymi w JSW aneks do Porozumienia Zbiorowego z dnia 31 marca 2021 roku w zakresie gwarancji zatrudnienia – szczegóły w Punkcie 7.3. niniejszego sprawozdania.

5. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW I JEJ UWARUNKOWANIA

Grupa JSW jest największym producentem wysokiej jakości węgla koksowego i znaczącym producentem koksu w Unii Europejskiej, który jest niezbędnym składnikiem w procesie produkcji stali. Z uwagi na istotność stali w procesach transformacji klimatycznej, węgiel koksowy został umieszczony na liście surowców krytycznych UE. Stal ma kluczowe znaczenie dla rozwoju i transformacji gospodarki. Wykorzystywana jest m.in. do produkcji turbin wiatrowych, maszyn, pojazdów (w tym elektrycznych), konstrukcji budowlanych. Działalność Grupy ma kluczowe znaczenie w transformacji i tworzeniu gospodarki neutralnej klimatycznie.

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

Okolo 39% wyprodukowanego przez Grupę w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku węgla koksowego przetworzone zostało przez koksownie Grupy na koks, który obok rudy żelaza stanowi podstawowy składnik wsadu do produkcji stali w hutach. Ponadto koks wykorzystywany jest w przemyśle metali nieżelaznych oraz w przemyśle chemicznym i spożywczym, a koks odlewniczy w odlewniach i w produkcji materiałów izolacyjnych.

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

5.1. CHARAKTERYSTYKA BRANŻY I POZYCJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

OTOCZENIE BIZNESOWE

WĘGIEL KOKSOWY – SUROWIEC KRYTYCZNY

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

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.**

W krajach UE produkcja węgla koksowego ma miejsce głównie w Polsce oraz niewielkie ilości węgla koksowego wydobywa się w Czechach, gdzie produkcja ma zakończyć się 31 stycznia 2026 roku. JSW na rynku UE jest kluczowym producentem węgla koksowego typu hard. Węgiel typu semi-soft oprócz JSW, w Polsce w mniejszych ilościach wydobywany jest w kopalniach Polskiej Grupy Górniczej S.A. („PGG”). Według dostępnych danych w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku udział JSW w krajowej produkcji węgla koksowego wyniósł około 89,0%.

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

Na rynku krajowym spółki węglowe, z wyłączeniem JSW, produkują głównie węgiel z przeznaczeniem do produkcji energii elektrycznej i ciepła. Według dostępnych danych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku udział JSW w krajowej produkcji węgla energetycznego wyniósł około 6,9%.

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

Zgodnie z Raportami publikowanymi przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku wydobyte węgla kamiennego ogółem wyniosło w Polsce 30 800,4 tys. ton i było niższe niż w analogicznym okresie 2024 roku o 1 277,9 tys. ton. Wydobyte węgla energetycznego wyniosło 21 807,4 tys. ton (niższe o 2 041,7 tys. ton), natomiast wydobyte węgla koksowego wyniosło 8 993,0 tys. ton (wyższe o 763,8 tys. ton).

Sprzedaż ogółem węgla kamiennego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku wyniosła w Polsce 30 359,3 tys. ton i w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku, była niższa o 132,1 tys. ton. Sprzedaż węgla energetycznego wyniosła 21 427,1 tys. ton i była niższa o 746,4 tys. ton, a sprzedaż węgla koksowego wyniosła 8 932,2 tys. ton i była wyższa o 614,3 tys. ton w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku.

Sprzedaż węgla kamiennego na rynek krajowy w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku wyniosła 27 095,8 tys. ton i była niższa niż w analogicznym okresie 2024 roku o 395,8 tys. ton. Wzrosła sprzedaż do koksowni o 8,1%. Natomiast zmalała do: energetyki zawodowej o 2,0%, energetyki przemysłowej o 31,8%, ciepłowni niezawodowych i zawodowych o 11,3%, innych odbiorców przemysłowych o 1,6%, pozostałych odbiorców krajowych o 5,1%.

Eksport węgla do UE i poza UE w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wyniósł 3 263,5 tys. ton i w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku był wyższy o 263,7 tys. ton.

PRODUKCJA KOKSU

Oprócz węgla, w Grupie znaczącym produktem jest koks. Strategicznym sortymentem w ofercie Grupy jest koks wielkopiecowy, którego udział w produkcji w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wyniósł 74,0%. Pozostałe 26,0% to głównie koks przemysłowy z niewielkim udziałem koksu odlewniczego. Poza JSW producentami koksu w Polsce są ArcelorMittal Poland, Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria S.A., Koksownia Częstochowa Nowa Sp. z o.o. oraz Koksownia Bytom Sp. z o.o. W UE również funkcjonują głównie koksownie zintegrowane z hutami, natomiast w Polsce koksownie są niezintegrowane i produkują koks przeznaczony do sprzedaży rynkowej. Kilka niezintegrowanych koksowni znajduje się również w innych krajach: w Czechach, we Włoszech i Hiszpanii (koks odlewniczy). Przewaga koksowni Grupy nad innymi producentami koksu jest związana z dostępnością surowca – koksownie bazują głównie na węglu koksowym z własnych kopalń 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 tych kluczowych regionów. Rezultatem zakłóceń równowagi rynkowej są gwałtowne wahania cen. W ostatnich latach na rynek znacząco wpływają czynniki pogodowe w Australii, zakłócenia logistyczne, geologiczne, rosnące problemy z pozyskaniem finansowania, wykwalifikowanej siły roboczej oraz decyzje administracyjne. Ponieważ węgiel koksowy jest głównym składnikiem kosztowym produkcji koksu, historycznie ceny koksu podążały za zmianami cen węgla koksowego. W ostatnich latach znacząco zachwiana została równowaga na globalnym rynku koksu, którego specyfika wynika z niewielkiego udziału wolumenu koksu handlowego (około 30 mln ton) w zużyciu ogółem (około 700 mln ton). Intensywny rozwój indonezyjskiego przemysłu koksowniczego, korzystającego z chińskich technologii i kapitału sprawił, iż Indonezja w krótkim czasie stała się trzecim największym eksporterem koksu na świecie. Wzrost podaży koksu na rynku, agresywna polityka cenowa dostawców indonezyjskich wpływają na długotrwale utrzymywanie się niskich relacji cen koksu do węgla koksowego wpływając na negatywne wyniki finansowe koksowni handlowych.

OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

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

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

Globalne otoczenie makroekonomiczne charakteryzuje się obecnie wysokim poziomem niepewności, na który wpływają: rosnący protekcyjizm rynkowy, ryzyko wojny handlowej, podwyższona inflacja, rosnące koszty działalności gospodarczej, wojna w Ukrainie, skutki restrykcji nakładanych na Rosję, eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie, niebezpieczeństwo kryzysu energetycznego w Europie, rosnący popyt na surowce, w tym węgiel koksowy i koks w Indiach oraz zagrożenie spowolnienia globalnego wzrostu gospodarczego, lub recesji.

RYNEK STALOWY

Według danych World Steel Association światowa produkcja stali surowej w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku wyniosła 1 373,8 mln ton i była niższa o 1,6% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Największy producent stali na świecie - Chiny wyprodukowały w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku 746,3 mln ton, tj. spadek o 2,9% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Produkcja stali w Chinach stanowiła 54,3% globalnej produkcji stali w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku. Drugi z czołowych światowych producentów stali Indie zanotowały produkcję na poziomie 122,4 mln ton, tj. wzrost o 10,5% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Na rynku UE produkcja stali w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowała spadek do 94,6 mln ton, tj. o 3,7%. Produkcja w krajach Europy poza UE zmalała do 31,7 mln ton, tj. o 4,2% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku.

Sytuacja na europejskim rynku stali nie uległa poprawie w III kwartale 2025 roku. Na decyzje produkcyjne europejskich koncernów stalowych nadal oddziaływała silna niepewność wynikająca głównie z nieprzewidywalnej polityki celnej USA oraz oczekiwań dotyczących skutków wprowadzanych przez USA podwyższonych taryf celnych i ewentualnych działań odwetowych w stosunku do USA krajów objętych zwiększonymi stawkami celnymi.

Na rynku globalnym systematycznie wzrasta eksport stali z Chin, który według danych Generalnej Administracji Celnej w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrósł o około 9% (z 80,84 mln ton w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 roku do 87,95 mln ton w analogicznym okresie 2025 roku). Na wzrost chińskiego eksportu stali wpływa słaby krajowy popyt na stal prowadzący do nadpodaży na rynku wewnętrznym i upłynniania zapasów na rynkach eksportowych. Wzrost eksportu dotowanej chińskiej stali do krajów azjatyckich wypiera krajową produkcję z rynku i powoduje wzrost eksportu z tych krajów m.in. do Europy. Na rynku europejskim pojawiała się stal z takich krajów jak np. Indonezja, nie sprzedających dotychczas na rynku UE znaczących wolumenów i nieobjętych dotychczas przez UE regulacjami importowymi. Gwałtownie rośnie również wolumen stali importowanej z Ukrainy i Serbii, krajów europejskich nie będących członkami UE i nie objętych systemem EU ETS.

W odpowiedzi na pogarszającą się sytuację rynkową spada wykorzystanie zdolności produkcyjnych w europejskich stalowniach, m.in. w lipcu 2025 roku ArcelorMittal Poland podjął decyzję o czasowym wyłączeniu od września 2025 roku wielkiego pieca nr 3 w Dąbrowie Górniczej.

W odpowiedzi na liczne wystąpienia przedstawicieli europejskich koncernów stalowych Komisja Europejska przedstawiła propozycję legislacyjną dotyczącą ochrony unijnego sektora stalowego wobec skutków globalnej nadwyżki mocy produkcyjnych. Nowy proponowany mechanizm ma zastąpić obecny, wygasający w czerwcu 2026 roku, utrzymując ochronę handlu poprzez:

- ograniczenie bezcłowych kontyngentów importowych o 47% w stosunku do roku 2024 do 18,3 mln ton,
- wzrost stawki celnej po przekroczeniu kontyngentu do 50% (dotychczas 25%),
- wprowadzenie zasady powszechności: kontyngentem mają zostać objęte wszystkie kraje rozwijające się,
- wprowadzenie zasady „melt&pour”: pochodzenie stali w oparciu o miejsce wytopu stali w celu poprawy identyfikowalności i zapobiegania obchodzeniu przepisów.

Zwolnieniu będą podlegać Norwegia, Islandia i Lichtenstein, ze względu na porozumienie EOG, zaś sytuacja Ukrainy ma zostać uwzględniona w przydzielaniu kontyngentów. Wniosek będzie teraz procedowany zwykłą procedurą legislacyjną w Radzie i Parlamencie Europejskim.

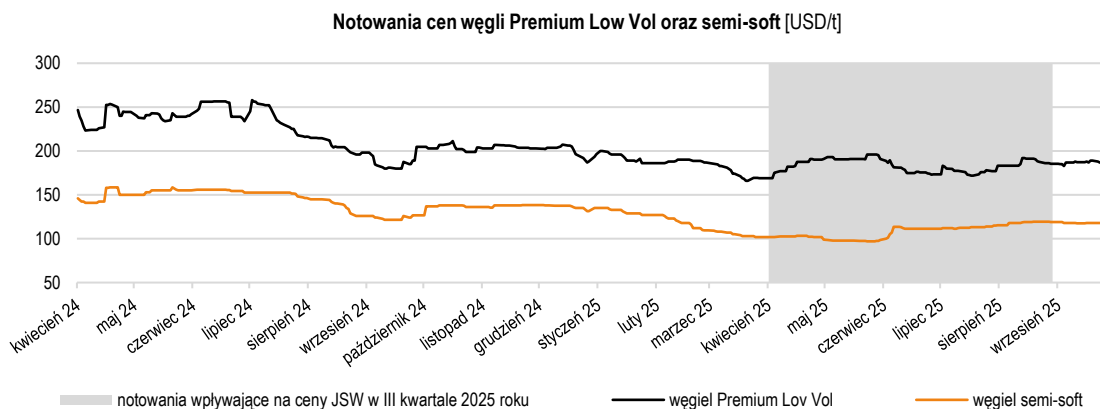
Średnia cena HRC na rynku europejskim za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku wyniosła 595,57 EUR/t ExW i była niższa o 8,3% w porównaniu ze średnią za analogiczny okres 2024 roku (649,44 EUR/t ExW). W poszczególnych kwartałach 2025 roku średnia cena stali HRC na rynku europejskim wyniosła: w I kwartale 2025 roku 601,19 EUR/t ExW, w II kwartale 2025 roku 624,96 EUR/t ExW i w III kwartale 2025 roku 562,54 EUR/t ExW. Średnia cena prętów zbrojeniowych na rynku europejskim w III kwartale 2025 roku była niższa o 10,0% w porównaniu do II kwartału 2025 roku i o 5,9% niższa w porównaniu do III kwartału 2024 roku (597,89 EUR/t ExW).

Średnia cena prętów zbrojeniowych na rynku europejskim za 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku wyniosła 610,26 EUR/t ExW i była niższa o 1,4% w porównaniu ze średnią za analogiczny okres 2024 roku (619,23 EUR/t ExW). W poszczególnych kwartałach 2025 roku średnia cena prętów zbrojeniowych na rynku europejskim wyniosła: w I kwartale 2025 roku 601,67 EUR/t ExW, w II kwartale 2025 roku 622,31 EUR/t ExW i w III kwartale 2025 roku 606,15 EUR/t ExW. Średnia cena prętów zbrojeniowych na rynku europejskim w III kwartale 2025 roku była niższa o 2,6% w porównaniu do II kwartału 2025 roku i o 1,4% niższa w porównaniu do III kwartału 2024 roku (615,00 EUR/t ExW).

RYNEK WĘGLA KOKSOWEGO

Rynek węgla koksowego jest rynkiem globalnym, ceny węgla koksowego w handlu morskim kształtowane są głównie w relacjach dostawców australijskich i odbiorców azjatyckich. Grupa ceny węgla kształtuje w oparciu o publikowane indeksy cenowe węgla 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.

Notowania cen węgla koksowego Premium Low Vol na koniec II kwartału 2025 roku kształtowały się na niskim poziomie, tj. około 174 USD/t FOB Australia, co wynikało głównie ze wzmożonej aktywności na rynku wtórnym, spowodowanej wysoką różnicą cen węgla Premium Low Vol na bazie FOB Australia i CFR Chiny. W pierwszej połowie III kwartału 2025 roku ograniczona podaż i wyższe ceny w Chinach drastycznie ograniczyły odsprzedaż przy jednoczesnym wzroście sprzedaży pierwotnej na rynki poza chińskie. Wpłynęło to na wzrost cen węgla koksowego, w połowie sierpnia 2025 roku notowania węgla koksowego Premium Low Vol osiągnęły poziom ponad 190 USD/t FOB Australia i do końca kwartału wahały się w przedziale 183-190 USD/t.



Źródło: Platts

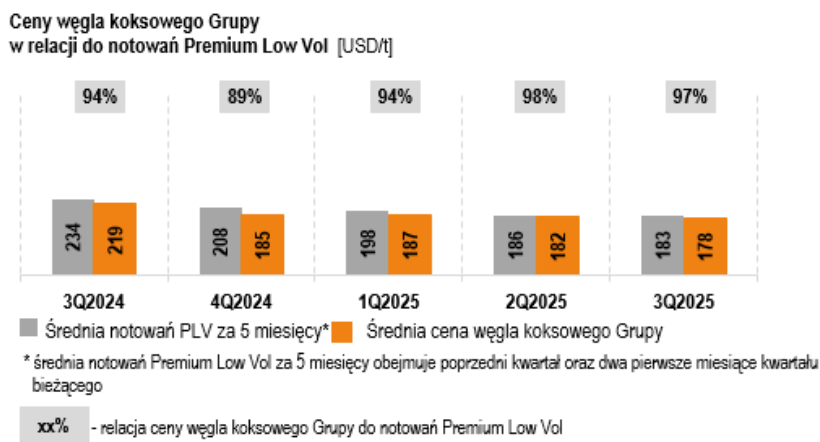
Średnia notowań australijskich węgla koksującego PLV w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wyniosła 184,24 USD/t FOB Australia i była niższa o 27,2% od średniej za analogiczny okres 2024 roku wynoszącej 253,16 USD/t FOB Australia. W poszczególnych kwartałach średnia notowań australijskich węgla koksującego PLV kształtowała się na poziomie: w I kwartale 2025 roku 185,08 USD/t FOB Australia, w II kwartale 2025 roku 184,22 USD/t FOB Australia i w III kwartale 2025 roku 183,51 USD/t FOB Australia. Średnia notowań australijskich węgla koksującego PLV za III kwartał 2025 roku była niższa o 0,4% w porównaniu do II kwartału 2025 roku i o 12,9% niższa w porównaniu do III kwartału 2024 roku (210,67 USD/t FOB Australia).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku średnia notowań cen węgla semi-soft wyniosła 112,61 USD/t FOB Australia i była niższa o 23,2% od średniej za analogiczny okres 2024 roku wynoszącej 146,69 USD/t FOB Australia. W poszczególnych kwartałach średnia notowań australijskich węgla semi-soft kształtowała się na poziomie: w I kwartale 2025 roku 117,77 USD/t FOB Australia, w II kwartale 2025 roku 103,50 USD/t FOB Australia i w III kwartale 2025 roku 116,48 USD/t FOB Australia. Średnia notowań australijskich węgla koksującego semi-soft za III kwartał 2025 roku była wyższa o 12,5% w porównaniu do II kwartału 2025 roku i o 15,5% niższa w porównaniu do III kwartału 2024 roku (137,92 USD/t FOB Australia).

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.

Biorąc pod uwagę stosowane sposoby wyznaczania cen referencyjnych, notowania węgla koksowego wpływające na ceny Grupy III kwartale 2025 roku (średnia z okresu kwiecień 2025 roku – sierpień 2025 roku) zanotowano spadek średniej ceny referencyjnej węgla koksowego w stosunku do II kwartału 2025 roku o 2% (Premium Low Vol: 186 USD/t w II kwartale 2025 roku, 183 USD/t w III kwartale 2025 roku).



Źródło: Platts, dane Grupy.

RYNEK KOKSU

Polska jest jednym z głównych dostawców koksu na rynku UE. Światowa konsumpcja koksu jest zdominowana przez rynek azjatycki (około 85% globalnej konsumpcji). Na kraje Unii Europejskiej przypada około 5-7% globalnej konsumpcji koksu, jednak rola UE w globalnym imporcie koksu jest znacząca, import koksu do UE stanowi 1/3 globalnego rynku międzynarodowego handlu koksem.

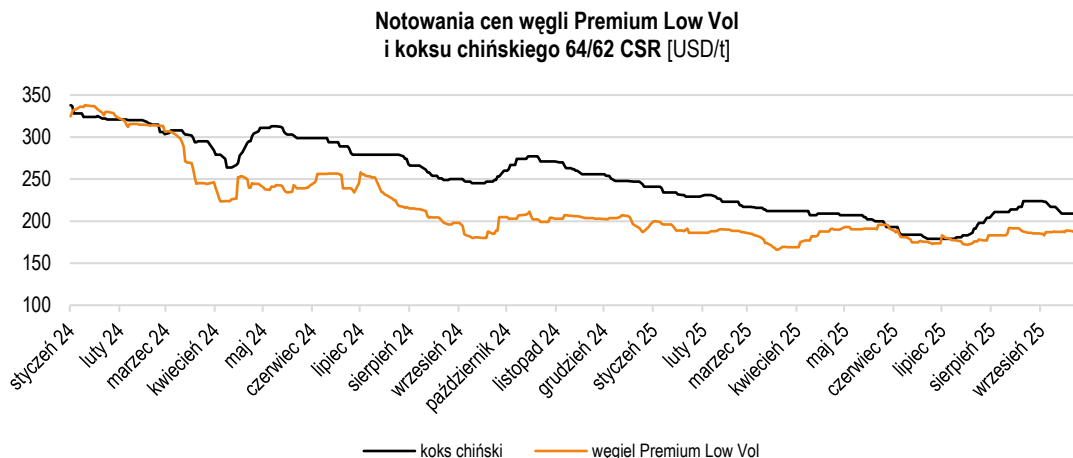
Pomimo pogarszającego się stanu światowej gospodarki, handel koksem utrzymuje się na stosunkowo wysokim poziomie, co wynika z zamknięcia niektórych zakładów koksowniczych w ciągu ostatnich kilku lat oraz niskiej ceny koksu w porównaniu z węglem koksowym.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku na globalny poziom handlu koksem wpływały wprowadzone przez Indie kontyngenty importowe. W celu ochrony indyjskich koksowni rynkowych Indie nałożyły ograniczenia ilościowe na import koksu metalurgicznego o niskiej zawartości popiołu, które w największym stopniu ograniczyły możliwość dostaw koksu indonezyjskiego. Limity importowe dla koksu polskiego nie ograniczają możliwości eksportu i pokrywają pełne zobowiązania kontraktowe. W dniu 30 czerwca 2025 roku rząd Indii przedłużył ograniczenia ilościowe na import koksu do 31 grudnia 2025 roku. Równolegle w Indiach prowadzone jest postępowanie antydumpingowe w zakresie dostaw koksu z Australii, Chin, Kolumbii, Indonezji, Japonii oraz Rosji. Polska pomimo, iż jest jednym z największych dostawców koksu na rynek indyjski nie jest objęta postępowaniem.

Koks z Indonezji, nieobecny na europejskim rynku przed 2024 rokiem w coraz większym stopniu napływa na rynek europejski, liczba ofert zwiększyła się po wprowadzeniu restrykcji importowych przez Indie. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego eksport koksu indonezyjskiego do Europy wzrósł prawie 2 krotnie z około 510 tys. ton do ponad 935 tys. ton. Koks indonezyjski stanowi większość importu zamorskiego do Europy, podczas gdy w 2023 roku nie był obecny na tym rynku.

Utrzymująca się nadpodaż koksu i agresywna polityka cenowa dostawców azjatyckich sprawiają, iż relacja cen koksu wielkopiecowego do węgla utrzymuje się poniżej poziomu pozwalającego osiągnięcie pozytywnych wyników przez koksownie rynkowe.

Średnia notowań koksu chińskiego na bazie FOB (64/62 CSR) w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wyniosła 209,00 USD/t i była o 27,8% niższa niż w analogicznym okresie 2024 roku (289,59 USD/t). W I kwartale 2025 roku koks chiński był wyceniany na poziomie 224,00 USD/t, w II kwartale 2025 roku na poziomie 198,42 USD/t, a w III kwartale 2025 roku średnia notowań wyniosła 205,30 USD/t. W III kwartale 2025 roku średnia notowań była wyższa o 3,5% w stosunku do II kwartału 2025 roku i o 21,5% niższa w porównaniu do III kwartału 2024 roku (261,65 USD/t).



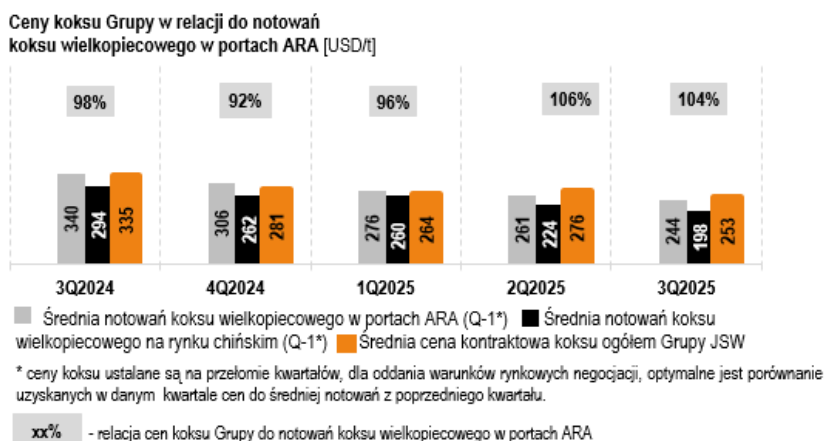
Źródło: Platts

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 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku wyniosła 243,81 USD/t i była niższa o 27,0% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku (334,20 USD/t). W poszczególnych kwartałach średnia notowań kształtowała się na poziomie: w I kwartale 2025 roku 260,67 USD/t, w II kwartale 2025 roku 243,93 USD/t, w III kwartale 2025 roku notowania koksu w portach CIF ARA wyniosły 226,83 USD/t. W III kwartale 2025 roku średnia notowań była niższa o 7,0% w stosunku do II kwartału 2025 roku i o 25,9% niższa w porównaniu do III kwartału 2024 roku (306,17 USD/t).

Ceny koksu JSW ustalane są w warunkach rynkowych, w większości na przełomie kwartałów z uwzględnieniem notowań z poprzedzającego okresu. Biorąc pod uwagę specyfikę rynku koksu, na którym funkcjonuje JSW oraz większą niż w przypadku węgla koksowego dywersyfikację geograficzną i branżową odbiorców, wskazanie jednoznacznego benchmarku porównawczego dla cen uzyskanych przez JSW jest trudniejsze

niż w przypadku węgla koksowego. Biorąc pod uwagę, iż Grupa konkuruje na rynku europejskim z koksem importowanym zasadnym jest porównywanie cen uzyskanych przez Grupę do notowań koksu importowanego w portach CIF ARA.

W III kwartale 2025 roku spadek ceny referencyjnej (opartej na notowaniach II kwartału 2025 roku koksu CIF ARA) w stosunku do ceny referencyjnej na II kwartał 2025 roku (opartej na notowaniach I kwartału 2025 roku koksu CIF ARA) wyniósł ponad 6% (244 USD/t vs 261 USD/t).



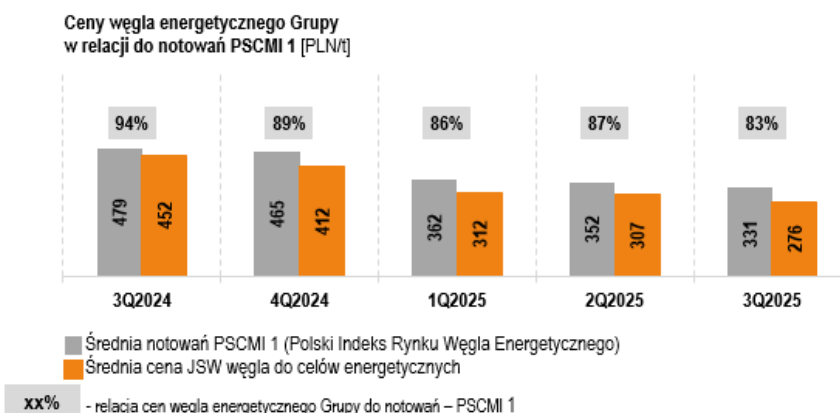
Źródło: Platts, McCloskey, dane Grupy.

RYNEK WĘGLA ENERGETYCZNEGO

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku średnia notowań węgla energetycznego w portach ARA wyniosła 98,80 USD/t i była o 10,6% niższa niż w analogicznym okresie 2024 roku (110,46 USD/t). W I kwartale 2025 roku średnia notowań węgla energetycznego na bazie ARA wyniosła 100,53 USD/t, w II kwartale 2025 roku 99,49 USD/t, a w III kwartale 2025 roku średnia notowań wyniosła 96,40 USD/t. W III kwartale 2025 roku średnia notowań spadła o 3,1% w stosunku do II kwartału 2025 roku i o 15,2% w stosunku do III kwartału 2024 roku (113,64 USD/t).

Rynek krajowy węgla energetycznego reaguje na zmiany notowań w portach ARA z pewnym opóźnieniem, ceny dla głównego krajowego odbiorcy węgla energetycznego - zakładów energetyki zawodowej ustalane są w większości przypadków na okresy roczne.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku średnia Notowań Polskiego Indeksu Rynku Węgla Energetycznego w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej (PSCMI 1) wyniosła 348,16 PLN/t i była o 28,5% niższa niż w analogicznym okresie 2024 roku (487,15 PLN/t). W I kwartale 2025 roku notowania wyniosły 361,66 PLN/t, w II kwartale 2025 roku 351,95 PLN/t, a w III kwartale 2025 roku średnia notowań wyniosła 330,87 PLN/t. W III kwartale 2025 roku średnia notowań spadła o 6,0% w stosunku do II kwartału 2025 roku i o 31,0% w stosunku do III kwartału 2024 roku (479,30 PLN/t).



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

Według danych Polskich Sieci Elektroenergetycznych, krajowa produkcja energii elektrycznej w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku spadła o 0,4% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku i wyniosła 122,4 TWh. W elektrowniach zawodowych wyprodukowano 88,5 TWh energii elektrycznej (spadek o 1,7% r/r), w tym 48,4 TWh z węgla kamiennego (spadek o 2,2% r/r), 25,1 TWh z węgla brunatnego (spadek o 5,6% r/r) i 13,1 TWh w elektrowniach gazowych (wzrost o 13,6%), w elektrowniach wiatrowych – 16,9 TWh (spadek o 3,7% r/r). Krajowe zużycie było wyższe niż produkcja i wyniosło 122,6 TWh w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku, co stanowi spadek o 2,2% r/r.

5.2. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI

SEGMENT WĘGLOWY

KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Produkcja (w mln ton)	9,5	9,1	104,4
▪ Węgiel koksowy	8,0	7,2	111,1
▪ Węgiel do celów energetycznych	1,5	1,9	78,9
Wielkość sprzedaży ogółem JSW (w mln ton)⁽¹⁾	9,6	8,6	111,6
▪ Węgiel koksowy	8,0	7,3	109,6
▪ Węgiel do celów energetycznych	1,6	1,3	123,1
Wielkość sprzedaży wewnętrzgrupowej (w mln ton)⁽¹⁾	3,1	3,1	100,0
▪ Węgiel koksowy	3,1	3,1	100,0
Wielkość sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton)⁽¹⁾	6,5	5,5	118,2
▪ Węgiel koksowy	4,9	4,2	116,7
▪ Węgiel do celów energetycznych	1,6	1,3	123,1
Przychody ze sprzedaży (w mln PLN)⁽²⁾	5 813,8	7 567,0	76,8
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami (w mln PLN)	1 965,7	2 989,7	65,7
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln PLN)	3 848,1	4 577,3	84,1
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających (w mln PLN)	15,1	4,5	335,6

⁽¹⁾ wielkość sprzedaży węgla wyprodukowanego przez Grupę,

⁽²⁾ wartość uwzględnia dodatkowe przychody Grupy w okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 roku w wysokości 154,7 mln PLN z tytułu sprzedaży węgla wyprodukowanego poza Grupą (bez uwzględnienia korekty z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających).

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Średnie ceny sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW (w PLN/t)⁽¹⁾			
▪ Węgiel koksowy	692,89	954,51	72,6
▪ Węgiel do celów energetycznych	295,40	469,48	62,9
▪ Ogółem	596,05	841,52	70,8

⁽¹⁾ ceny dotyczą zewnętrznych dostaw węgla wyprodukowanego w Grupie i zawierają koszty transportu, wynoszące średnio w JSW w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku oraz w okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 roku: 7,67 PLN/t i 11,51 PLN/t.

PRODUKCJA I SPRZEDAŻ WĘGLA

Udział produkcji węgla koksowego i węgla do celów energetycznych w ogólnej produkcji netto w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wyniósł odpowiednio 84,1% i 15,9%. Ze względu na przeznaczenie węgla produkowanego w Grupie, udział wolumenu sprzedaży węgla koksowego w łącznych dostawach w analizowanym okresie 2025 roku stanowił 83,5%, a pozostałe 16,5% stanowił węgiel do celów energetycznych. W analizowanym okresie 2025 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 wewnętrzgrupowe i zewnętrzne, została zrealizowana na poziomie 9,6 mln ton tj. o 1,0 mln ton więcej niż w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 roku (w tym sprzedaż węgla energetycznego wyższa o 23,1%, a węgla koksowego wyższa o 9,6%).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku sprzedaż wewnętrzna węgla koksowego wynosiła 3,1 mln ton i utrzymywała się na poziomie porównywalnym jak w analogicznym okresie 2024 roku, natomiast sprzedaż na zewnątrz Grupy była wyższa o 0,7 mln ton tj. o 16,7%. W omawianym okresie, sprzedaż węgla do celów energetycznych na rzecz odbiorców zewnętrznych była wyższa o 0,3 mln ton, tj. o 23,1% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku.

W sprzedaży zewnętrznej udział dostawy węgla do krajowych odbiorców stanowiły 66,0% (wolumen) i 60,7% (przychody - bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających), natomiast na rynek zagraniczny odpowiednio 34,0% i 39,3%.

Dla porównania, w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 roku udziały te wyniosły odpowiednio: odbiorcy krajowi 64,7% (wolumen) i 60,0% (przychody); odbiorcy zagraniczni 35,3% (wolumen) i 40,0% (przychody).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku przychody ze sprzedaży dla odbiorców zewnętrznych w segmencie Węgiel (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) osiągnęły poziom 3 848,1 mln PLN i były niższe o 729,2 mln PLN tj. o 15,9% od uzyskanych w analogicznym okresie 2024 roku, co jest pochodną sytuacji rynkowej, niższych notowań węgla australijskich będących wyznacznikiem cen światowych.

Zrealizowana średnia cena sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW ogółem w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wynosiła 596,05 PLN/t i była niższa od osiągniętej w analogicznym okresie 2024 roku o 29,2%. Średnia cena węgla koksowego spadła o 27,4%, a węgla do celów energetycznych spadła o 37,1%.

SEGMENT KOKSOWY

KLUCZOWE WSKAŹNIKI OPERACYJNE

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Produkcja (w mln ton) ⁽¹⁾	2,3	2,4	95,8
Wielkość sprzedaży koksu na rzecz odbiorców zewnętrznych (w mln ton)	2,3	2,5	92,0
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych (w mln PLN) ⁽²⁾	2 603,7	3 721,7	70,0
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających (w mln PLN)	18,7	8,7	214,9

⁽¹⁾ produkcja koksu z koksowni Grupy,

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

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Średnie ceny sprzedaży koksu			
Koks (PLN/t) ⁽¹⁾	1 002,81	1 353,34	74,1

⁽¹⁾ cena dotyczy zewnętrznych dostaw koksu i zawiera koszty transportu, wynoszące średnio w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku: 41,24 PLN/t oraz w okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 roku: 55,64 PLN/t.

PRODUKCJA I SPRZEDAŻ KOKSU

Produkcja koksu w Grupie jest realizowana przez spółkę JSW KOKS. Podstawowym produktem segmentu koksowego jest koks wielkopiecowy, stanowiący w analizowanym okresie 74,0% ogólnej ilości wyprodukowanego koksu. Pozostałe produkty tego segmentu (26,0%) to zasadniczo koks przemysłowy, z niewielkim udziałem koksu odlewniczego. Koksownie produkują również produkty węglopochodne: smołę koksowniczą, benzol, siarkę płynną, siarczan amonu i gaz koksowniczy.

Wielkość produkcji koksu w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku była niższa o 0,1 mln ton, tj. o 4,2% od osiągniętej w analogicznym okresie 2024 roku, natomiast sprzedaż koksu spadła o 0,2 mln ton, tj. o 8,0%. Przychody ze sprzedaży w segmencie Koks, obejmujące koks i węglopochodne, w analizowanym okresie 2025 roku osiągnęły poziom 2 603,7 mln PLN (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających), i były niższe o 1 118,0 mln PLN tj. o 30,0% niż osiągnięte w analogicznym okresie 2024 roku. Spadek przychodów z tytułu sprzedaży koksu i węglopochodnych spowodowany był przede wszystkim niższymi uzyskanymi cenami sprzedaży koksu i niższym wolumenem sprzedanego koksu.

Średnia cena koksu sprzedanego w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku spadła o 25,9% w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego. Wpływ na zrealizowane poziomy cen miały uwarunkowania rynkowe, omówione w dalszej części niniejszego sprawozdania.

POZOSTAŁE SEGMENTY

W Grupie realizowana jest działalność wspierająca, która jest ważna dla funkcjonowania Grupy, ale mało istotna z punktu widzenia jej przychodów. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku przychody ze sprzedaży pozostałych segmentów wyniosły 523,7 mln PLN, czyli 7,5% przychodów ze sprzedaży Grupy i były o 5,5% niższe od uzyskanych w analogicznym okresie 2024 roku, głównie za sprawą niższych przychodów ze sprzedaży uzyskanych przez spółkę PBSz.

5.3. KOSZTY PRODUKCJI – MCC, CCC

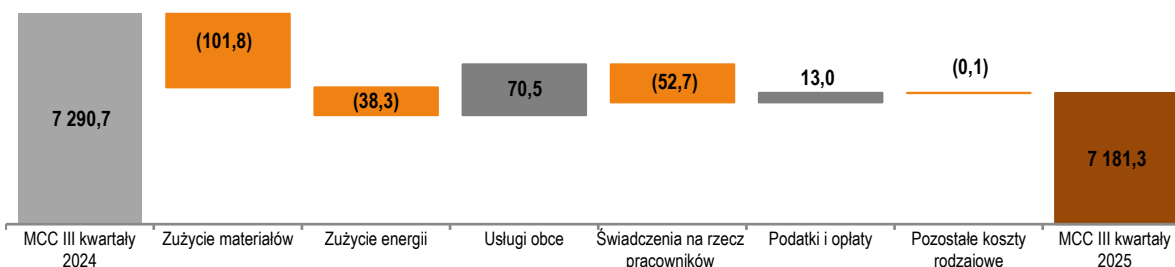
GOTÓWKOWY KOSZT WYDOBYCIA WĘGLA

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

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2024=100	III kwartał		Dynamika 2024=100
	2025	2024		2025	2024	
Zużycie materiałów i energii	1 514,0	1 654,1	91,5	497,2	555,5	89,5
Usługi obce	1 801,7	1 731,2	104,1	584,4	597,4	97,8
Świadczenia na rzecz pracowników	3 656,5	3 709,2	98,6	1 205,3	1 171,7	102,9
Podatki i opłaty	142,9	129,9	110,0	48,0	43,0	111,6
Pozostałe koszty rodzajowe	66,2	66,3	99,8	24,5	22,4	109,4
Mining cash cost (mln PLN)	7 181,3	7 290,7	98,5	2 359,4	2 390,0	98,7
Wydobycie węgla (mln ton)	9,5	9,1	104,4	3,3	3,1	106,5
Mining cash cost (PLN/tonę)^(*)	754,62	805,15	93,7	711,41	782,83	90,9

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

Poniższy wykres przedstawia zmianę – spadek łącznych gotówkowych kosztów wydobycia węgla - MCC w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku:



Na zmianę wartości gotówkowego kosztu wydobycia wpłynęły głównie:

- niższe koszty z tytułu *zużycia materiałów i energii* o 140,1 mln PLN (8,5%), z tego zużycie materiałów było niższe o 101,8 mln PLN, a zużycie energii niższe o 38,3 mln PLN. Spadek kosztów zużycia materiałów wynikał głównie z ujęcia większej wartości nakładów materiałowych jako koszty działań przygotowawczych do uruchomienia nowych frontów eksploatacyjnych w przyszłych okresach oraz z niższych kosztów zużycia materiałów związanych z naprawą i regeneracją maszyn, urządzeń i narzędzi, a także z niższych kosztów materiałów wykorzystywanych w procesie odstawy pozaproduktowej, eksploatacji ścian i ubierek z zawalem oraz w procesie przewietrzania. Z kolei na spadek kosztów zużycia energii wpłynęły niższe koszty zużycia energii elektrycznej (niższa cena jednostkowa energii elektrycznej bez kosztów dystrybucji i certyfikatów o 132,82 PLN/MWh oraz mniejsza o 8 816 MWh ilość zakupionej energii elektrycznej, a także niższa cena certyfikatów, pomimo wyższych kosztów opłat dystrybucyjnych),
- niższe koszty *świadczeń na rzecz pracowników* o 52,7 mln PLN (1,4%), wynikające między innymi ze spadku średniego zatrudnienia w JSW o 587 osób oraz zawieszenia na okres 90 dni naliczania i odprowadzania składek w ramach PPE. Natomiast w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 roku JSW ujęła koszt wypłaconej nagrody jednorazowej oraz szacowanej do wypłaty kwoty świadczenia jednorazowego dla pracowników JSW. Z kolei na wzrost kosztów świadczeń na rzecz pracowników w analizowanym okresie 2025 roku wpływ miała realizacja zapisów Porozumienia z dnia 20 czerwca 2024 roku zawartego pomiędzy Zarządem JSW a Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi (wdrożenie nowych tabel stawek płac zasadniczych od 1 czerwca 2024 roku) oraz Porozumienia z dnia 21 grudnia 2022 roku (wzrost wartości posiłków profilaktycznych dla pracowników), a także ujęcie mniejszej wartości świadczenia na rzecz pracowników jako koszty działań przygotowawczych do uruchomienia nowych frontów eksploatacyjnych w przyszłych okresach oraz zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze - nagrody jubileuszowe,
- wyższe koszty *usług obcych* o 70,5 mln PLN (4,1%), głównie w zakresie usług wiertniczo-górnictwowych o 103,7 mln PLN spowodowane wzrostem ilości wykonanych przebudów oraz wyższym średnim kosztem wykonania m.b. przebudowy, wyższymi kosztami budowy

i konserwacji tam i zapór przeciwybuchowych, obsługi, konserwacji i naprawy kolejek spalinowych podwieszanych oraz obsługi odstawy głównej. Wzrosły również koszty pozostałych usług dotyczących produkcji węgla o 21,2 mln PLN, w tym głównie innych usług związanych z produkcją węgla, rezerwy na ochronę środowiska, usług stacji ratownictwa górniczego oraz usług związanych z obsługą lampowni, punktów wydawania aparatów ucieczkowych, metanomierzy i masek przeciwpyłowych, a także usług zwałowania węgla oraz związanych z naprawą obudowy nie stanowiącej środków trwałych. Z kolei na niższe koszty pozostałych usług dotyczących produkcji węgla głównie wpływ miały usługi odsalania i odprowadzania wód słonych. Jednocześnie odnotowano niższe koszty usług remontowych o 55,1 mln PLN, głównie w zakresie remontów i konserwacji maszyn i urządzeń górniczych oraz niższy koszt materiałów zużytych do realizacji usług serwisowych maszyn i urządzeń górniczych oraz mniejszy zakres wykonanych remontów budynków i budowli.

W ujęciu **jednostkowym gotówkowy koszt wydobycia węgla** za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku wyniósł 754,62 PLN/tonę tj. o 50,53 PLN/tonę (6,3%) mniej niż w analogicznym okresie 2024 roku, na co wpłynęły niższe o 1,5% nakłady na produkcję węgla, w szczególności związanych z zużyciem materiałów i energii oraz z świadczeniami na rzecz pracowników, przy wyższej o 0,4 mln ton produkcji węgla netto.

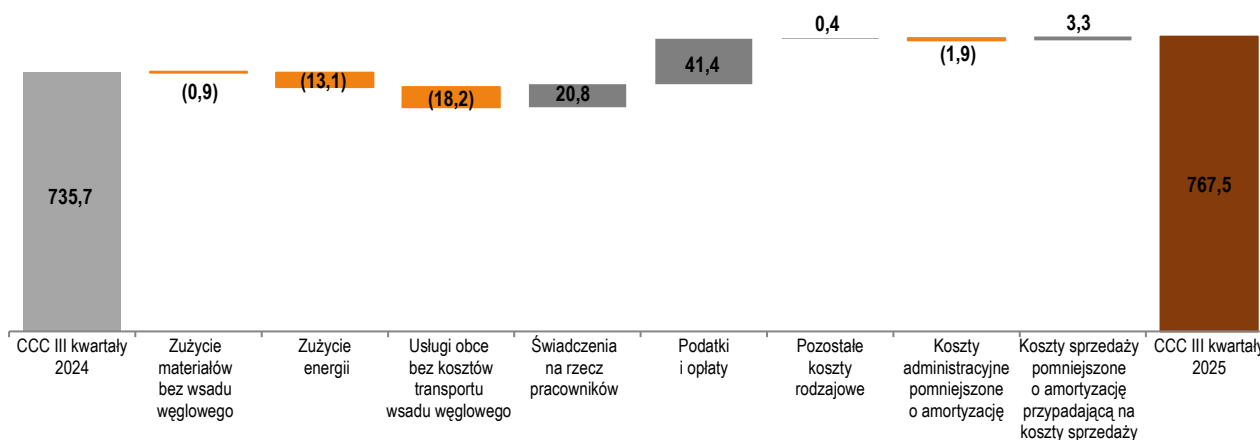
GOTÓWKOWY KOSZT PRODUKCJI KOKSU

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

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2024=100	III kwartał		Dynamika 2024=100
	2025	2024		2025	2024	
Zużycie materiałów bez wsadu węglowego	71,0	71,9	98,7	24,6	23,3	105,6
Zużycie energii	57,5	70,6	81,4	18,2	20,8	87,5
Usługi obce bez kosztów transportu wsadu węglowego	212,1	230,3	92,1	68,4	75,0	91,2
Świadczenia na rzecz pracowników	247,6	226,8	109,2	79,4	83,1	95,5
Podatki i opłaty	126,5	85,1	148,6	39,8	33,2	119,9
Pozostałe koszty rodzajowe	2,5	2,1	119,0	1,0	0,8	125,0
Koszty administracyjne pomniejszone o amortyzację	70,9	72,8	97,4	23,8	25,4	93,7
Koszty sprzedaży pomniejszone o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży	(20,6)	(23,9)	86,2	(6,8)	(8,0)	85,0
Cash conversion cost (mln PLN)	767,5	735,7	104,3	248,4	253,6	97,9
Produkcja koksu do sprzedaży (mln ton)	2,3	2,4	95,8	0,9	0,8	112,5
Cash conversion cost (PLN/tonę)^(*)	333,16	310,44	107,3	278,15	312,13	89,1

* 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 – wzrost łącznego CCC w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku:



Zmiana wartości gotówkowego kosztu konwersji koksu wynika przede wszystkim:

- ze wzrostu *kosztów podatków i opłat* o 41,4 mln PLN, tj. o 48,6%, wynikającego przede wszystkim z ujęcia w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku 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 40,5 mln PLN oraz wyższych o 1,7 mln PLN kosztów podatków od nieruchomości i gruntów,
- ze wzrostu *świadczeń na rzecz pracowników* o 20,8 mln PLN, tj. o 9,2%, co wynika przede wszystkim z wyższych kosztów świadczeń na rzecz pracowników wynikających z wyceny aktuarialnej o 21,3 mln PLN oraz wyższego o 0,7 mln PLN funduszu płac (wzrost stawki wynagrodzenia zasadniczego od września 2024 roku oraz wzrost płacy minimalnej od 1 stycznia 2025 roku), przy niższych o 1,2 mln PLN kosztach ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń,
- ze spadku kosztów *usług obcych bez kosztów transportu wsadu węglowego* o 18,2 mln PLN, tj. o 7,9%, na co wpłynął głównie spadek kosztów usług remontowych o 11,9 mln PLN, usług transportowych o 3,9 mln PLN oraz pozostałych usług o 2,4 mln PLN (w tym między innymi usług technologicznych i laboratoryjnych),
- ze spadku kosztów *zużycia energii* o 13,1 mln PLN, tj. o 18,6%, co wynika przede wszystkim z niższych kosztów zużycia pary wodnej o 10,0 mln PLN, energii elektrycznej o 2,4 mln PLN oraz wody przemysłowej o 0,4 mln PLN,
- ze spadku *kosztów sprzedaży pomniejszonych o amortyzację przypadającą na koszty sprzedaży* o 3,3 mln PLN, tj. o 13,8%, w tym głównie niższych kosztów usług transportowych,
- ze spadku *kosztów administracyjnych pomniejszonych o amortyzację* o 1,9 mln PLN, tj. o 2,6%, wynikającego głównie z niższych o 2,0 mln PLN kosztów dotyczących takich usług jak: usługi informatyczne, administrowania obiektów, doradztwo ekonomiczno-finansowe, koszty prac badawczych, naukowych i ekspertyz oraz z niższych o 0,7 mln PLN kosztów usług transportowych, a także z niższych o 0,2 mln PLN kosztów usług remontowych, przy jednoczesnych wyższych kosztach z tytułu rezerw aktuarialnych o 1,1 mln PLN.

W wyniku przedstawionych zdarzeń w ujęciu **jednostkowym gotówkowy koszt produkcji koksu** za okres 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wyniósł 333,16 PLN/t i był wyższy o 22,72 PLN/t, tj. o 7,3% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku.

5.4. RYNKI ZBYTU

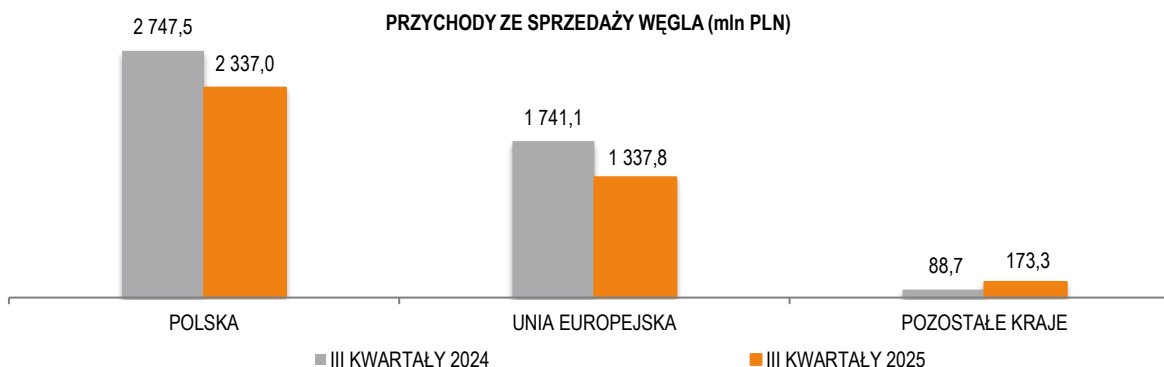
Struktura produktów Grupy, zarówno w odniesieniu do produkcji węgla koksowych typu hard i semi-soft, węgla do celów energetycznych oraz koksu dopasowywana jest do możliwości technicznych oraz dynamicznie zmieniających się potrzeb rynku, z uwzględnieniem podaży i popytu na rynku krajowym i zagranicznym.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

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

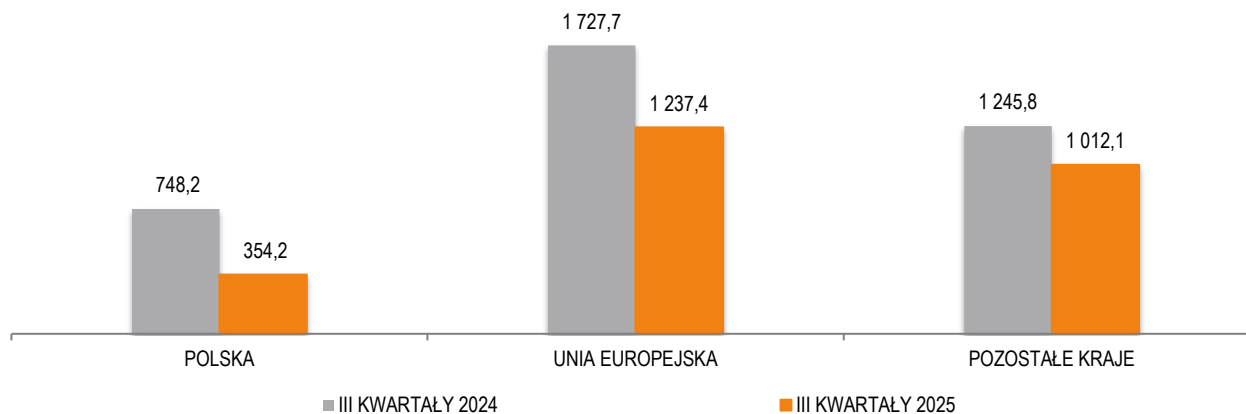
Udział w przychodach pięciu głównych odbiorców

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku udział przychodów ze sprzedaży pięciu głównych zewnętrznych odbiorców Grupy w Segmencie Węgiel (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających) wyniósł 82,3% przychodów w tym segmencie (w analogicznym okresie 2024 roku: 82,8%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10,0% przychodów, wygenerowali pozostałe 17,7% 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 70,5% przychodów w tym segmencie (w analogicznym okresie 2024 roku: 68,6%). Pozostali odbiorcy, których jednostkowy udział nie przekraczał 10,0% przychodów, wygenerowali pozostałe 29,5% łącznych przychodów segmentu koksowego.

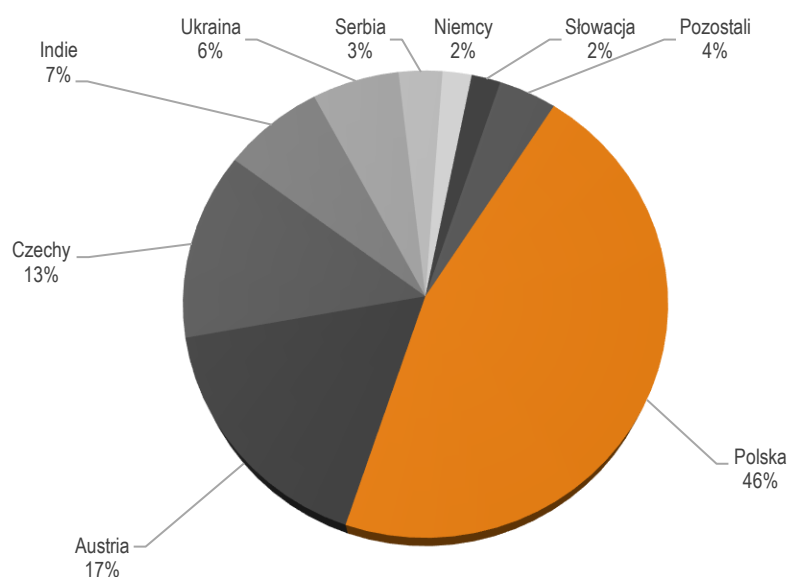
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych w podziale na obszary geograficzne, według odbiorców finalnych



PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY KOKSU I WĘGLOPOCHODNYCH (mln PLN)



Struktura przychodów ze sprzedaży według krajów przeznaczenia na 30 września 2025 roku



6. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW

6.1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2024=100	III kwartał		Dynamika 2024=100
	2025	2024		2025	2024	
Przychody ze sprzedaży	7 009,3	8 866,6	79,1	2 294,5	2 690,3	85,3
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	(8 732,6)	(8 984,0)	97,2	(2 818,3)	(2 764,2)	102,0
(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	(1 723,3)	(117,4)	1 467,9	(523,8)	(73,9)	708,8
Koszty sprzedaży	(229,2)	(284,8)	80,5	(76,3)	(87,7)	87,0
Koszty administracyjne	(748,5)	(786,2)	95,2	(243,3)	(256,0)	95,0
Pozostałe przychody	66,5	80,9	82,2	9,1	16,3	55,8
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	(640,8)	(6 364,4)	10,1	0,7	(27,4)	-
Pozostałe koszty	(96,2)	(47,4)	203,0	(43,9)	(16,0)	274,4
Pozostałe zyski/(straty) - netto	99,3	371,0	26,8	(21,6)	131,5	-
(STRATA) OPERACYJNA	(3 272,2)	(7 148,3)	45,8	(899,1)	(313,2)	287,1
Przychody finansowe	20,0	56,2	35,6	5,3	11,8	44,9
Koszty finansowe	(182,1)	(168,8)	107,9	(57,3)	(60,8)	94,2
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	0,1	0,2	50,0	-	0,1	-
(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	(3 434,2)	(7 260,7)	47,3	(951,1)	(362,1)	262,7
Podatek dochodowy	565,4	889,9	63,5	157,4	53,2	295,9
(STRATA) NETTO	(2 868,8)	(6 370,8)	45,0	(793,7)	(308,9)	256,9
INNE CAŁKOWITE DOCHODY, KTÓRE BĘDĄ PODLEGAŁY PRZEKLASYFIKOWANIU DO WYNIKU NETTO:						
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	28,6	26,7	107,1	(14,3)	25,7	-
Podatek dochodowy	(5,5)	(5,1)	107,8	2,7	(4,9)	-
INNE CAŁKOWITE DOCHODY, KTÓRE NIE BĘDĄ PODLEGAŁY PRZEKLASYFIKOWANIU DO WYNIKU NETTO:						
Zyski/(straty) aktuarialne	(25,2)	31,7	-	-	-	-
Podatek dochodowy	4,8	(6,0)	-	-	-	-
INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM	2,7	47,3	5,7	(11,6)	20,8	-
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM	(2 866,1)	(6 323,5)	45,3	(805,3)	(288,1)	279,5
Zysk/(strata) netto przypadający(a) na:						
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(2 883,9)	(6 324,5)	45,6	(796,3)	(315,3)	252,6
- udziały niekontrolujące	15,1	(46,3)	-	2,6	6,4	40,6
Całkowite dochody przypadające na:						
- akcjonariuszy Jednostki dominującej	(2 881,1)	(6 277,3)	45,9	(807,9)	(294,5)	274,3
- udziały niekontrolujące	15,0	(46,2)	-	2,6	6,4	40,6
Podstawowa i rozwodniona (strata) na akcję przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażona w PLN na jedną akcję)	(24,56)	(53,87)	45,6	(6,78)	(2,69)	252,0

Przychody ze sprzedaży

Wartość przychodów ze sprzedaży w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wyniosła 7 009,3 mln PLN i była niższa o 1 857,3 mln PLN, tj. o 20,9% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Na spadek przychodów wpłynęły:

- niższe o 1 098,0 mln PLN, tj. o 32,7% przychody ze sprzedaży koksu (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających), co wynika z niższej zrealizowanej średniej ceny sprzedaży koksu o 350,53 PLN/t, tj. o 25,9% oraz niższego o 0,2 mln ton wolumenu sprzedaży koksu,
- niższe o 729,2 mln PLN, tj. o 15,9% przychody ze sprzedaży węgla (bez uwzględnienia korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających), przede wszystkim w wyniku niższej zrealizowanej średniej ceny sprzedaży węgla wyprodukowanego w JSW ogółem o 245,47 PLN/t, tj. o 29,2%, pomimo wyższego o 1,0 mln ton wolumenu sprzedaży węgla,

- niższe o 30,7 mln PLN, tj. o 5,5% przychody z pozostałej działalności (w tym między innymi niższe przychody ze sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych uzyskane przez spółkę PBSz),
- niższe o 20,0 mln PLN, tj. o 5,6% przychody ze sprzedaży węglopochodnych (w tym głównie niższe o 32,1 mln PLN przychody ze sprzedaży benzolu spowodowane niższą średnią ceną sprzedaży o 1 072,85 PLN/t, tj. o 37,8%, przy wyższych o 12,5 mln PLN przychodach ze sprzedaży gazu koksowniczego).

Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów obniżył się w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku o 251,4 mln PLN, tj. o 2,8%. Zmiana wynika przede wszystkim ze spadku amortyzacji o 238,4 mln PLN tj. o 17,7%, spadku zużycia materiałów i energii o 237,4 mln PLN tj. o 8,5% przy niższej o 197,6 mln PLN, tj. o 11,2% wartości świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na własne potrzeby (w tym wyrobisk ruchomych i zbrojenia ścian).

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży, które obejmują przede wszystkim koszty spedycji głównych produktów Grupy, w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wyniosły 229,2 mln PLN (spadek o 55,6 mln PLN, tj. o 19,5%), co wynika z niższych w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku stawek przewozowych za węgiel i koks.

Koszty administracyjne

Koszty administracyjne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku wyniosły 748,5 mln PLN wobec 786,2 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku (spadek o 37,7 mln PLN, tj. o 4,8%, co w głównej mierze wynika z niższych kosztów świadczeń na rzecz pracowników w Jednostce dominującej).

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wyniosły 66,5 mln PLN wobec 80,9 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku (spadek o 14,4 mln PLN, tj. o 17,8%). Na spadek pozostałych przychodów w omawianym okresie w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku wpływ miało ujęcie w tym okresie przychodów z tytułu rozwiązania rezerwy na koszty remediacji gruntów w wysokości 12,6 mln PLN, a także wyższych o 11,0 mln PLN przychodów z tytułu otrzymanych odszkodowań i kar. Natomiast w analizowanym okresie 2025 roku odnotowano wyższe o 10,8 mln PLN pozostałe przychody z tytułu przyznanych świadectw efektywności energetycznej (certyfikaty białe).

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych (netto) w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wyniosła (640,8) mln PLN wobec (6 364,4) mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku. W analizowanym okresie 2025 roku Grupa ujęła utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 661,6 mln PLN (w tym: odpis aktualizujący wartość majątku zakładów JSW w wysokości 660,1 mln PLN oraz odpis aktualizujący wartość majątku JSW KOKS w wysokości 1,2 mln PLN) oraz odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 20,8 mln PLN. Natomiast w analogicznym okresie 2024 roku, w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości, ujęto utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 6 882,0 mln PLN oraz odwrócenie odpisu w wysokości 517,6 mln PLN.

Pozostałe koszty

Pozostałe koszty w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wyniosły 96,2 mln PLN wobec 47,4 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku (wzrost o 48,8 mln PLN tj. o 103,0%). Wyższy poziom pozostałych kosztów w analizowanym okresie wynika przede wszystkim z ujętych kosztów z tytułu opłaty prolongacyjnej w wysokości 23,1 mln PLN oraz z wyższych o 10,2 mln PLN kosztów utworzenia rezerwy na spory sądowe, a także wyższych o 5,5 mln PLN kosztów z tytułu opłat egzekucyjnych i kar.

Pozostałe zyski - netto

Pozostałe zyski - netto w analizowanym okresie 2025 roku wyniosły 99,3 mln PLN wobec 371,0 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku (spadek o 271,7 mln PLN tj. o 73,2%). Zmiana wynika przede wszystkim z niższego o 247,9 mln PLN zysku z tytułu wyceny do wartości godziwej portfela aktywów FIZ w związku z niższym zaangażowaniem w portfel aktywów FIZ wynikający z dokonanych umorzeń. Ponadto w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku odnotowano stratę z tytułu zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych w wysokości (47,6) mln PLN wobec zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2024 roku w wysokości 9,4 mln PLN. Jednocześnie w analizowanym okresie 2025 roku odnotowano wyższy o 25,7 mln PLN zysk na pochodnych instrumentach finansowych.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku wyniosły 20,0 mln PLN i były niższe o 36,2 mln PLN, co wynika głównie z niższych o 32,9 mln PLN przychodów odsetkowych od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Koszty finansowe za analizowany okres 2025 roku wyniosły 182,1 mln PLN i były wyższe o 13,3 mln PLN, tj. o 7,9%, co wynika przede wszystkim z wyższych kosztów odsetek i prowizji od kredytów i pożyczek o 10,8 mln PLN oraz wyższych o 5,8 mln PLN różnic kursowych od transakcji Fx Forward.

Wynik netto

Wynik netto Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku wyniósł (2 868,8) mln PLN. Poniesiona strata netto była niższa o 3 502,0 mln PLN od straty netto poniesionej w analogicznym okresie 2024 roku. Podstawowa i rozwodniona strata na jedną akcję przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej wyniosła (24,56) PLN (za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 roku: strata na jedną akcję (53,87) PLN).

KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW

Wyszczególnienie	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2024=100	III kwartał 2025	III kwartał 2024	Dynamika 2024=100
	2025	2024				
Amortyzacja	1 105,0	1 343,4	82,3	370,5	331,4	111,8
Zużycie materiałów i energii	2 542,6	2 780,0	91,5	807,4	885,6	91,2
Usługi obce	1 820,7	1 847,2	98,6	582,4	622,8	93,5
Świadczenia na rzecz pracowników	5 328,9	5 465,0	97,5	1 739,8	1 764,0	98,6
Podatki i opłaty	307,5	251,6	122,2	100,3	89,1	112,6
Pozostałe koszty rodzajowe	77,5	75,4	102,8	28,1	26,0	108,1
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	11 182,2	11 762,6	95,1	3 628,5	3 718,9	97,6
Koszty sprzedaży	(229,2)	(284,8)	80,5	(76,3)	(87,7)	87,0
Koszty administracyjne	(748,5)	(786,2)	95,2	(243,3)	(256,0)	95,0
Wartość świadczeń oraz rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na potrzeby własne (w tym wyrobisk ruchomych i zbrojenia ścian)	(1 573,9)	(1 771,5)	88,8	(471,6)	(538,4)	87,6
Zmiana stanu produktów	56,5	22,9	246,7	(28,0)	(88,3)	31,7
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	45,5	41,0	111,0	9,0	15,7	57,3
KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	8 732,6	8 984,0	97,2	2 818,3	2 764,2	102,0

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

RODZAJ KOSZTU zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
AMORTYZACJA ➤ (-) 238,4	Spadek o 17,7% spowodowany głównie spadkiem amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych o 225,5 mln PLN, w tym spadek amortyzacji aktywowanych kosztów rejonów ścianowych o 112,2 mln PLN (spadek średniego jednostkowego kosztu rozliczenia rejonów ścianowych o 15,65 PLN/t), spadek amortyzacji aktywowanych kosztów zbrojenia ścian o 31,3 mln PLN oraz spadek amortyzacji urządzeń technicznych i maszyn o 42,0 mln PLN.
ZUŻYCIE MATERIAŁÓW I ENERGII ➤ (-) 237,4	Niższe o 123,4 mln PLN, tj. o 6,4% koszty zużycia materiałów, przede wszystkim w spółce JZR (mniejszy zakres realizowanych usług w zakresie produkcji maszyn i urządzeń górniczych). Ponadto odnotowano niższe koszty zużycia materiałów w Jednostce dominującej (między innymi przy budowie wyrobisk kapitalnych siłami własnymi w związku z mniejszą o 2 322,1 m.b. ilością wykonanych wyrobisk kapitalnych oraz w procesie zbrojenia i likwidacji ścian), a także niższe koszty zużycia węgla do produkcji koksu w JSW KOKS pochodzącego spoza Grupy. Niższe o 114,0 mln PLN, tj. o 13,4% koszty zużycia energii wynikają głównie z niższej ceny jednostkowej zakupu energii elektrycznej oraz mniejszej ilości zakupu energii przez Jednostkę dominującą.
ŚWIADCZENIA NA RZECZ PRACOWNIKÓW ➤ (-) 136,1	Spadek kosztów spowodowany przede wszystkim niższym poziomem tych kosztów w Jednostce dominującej o 199,4 mln PLN w wyniku spadku średniego zatrudnienia o 587 osób (niższe koszty wynagrodzeń o 136,2 mln PLN), niższych kosztów związanych z narzutami ZUS (o 43,5 mln PLN) oraz niższymi składkami na Pracowniczy Program Emerytalny (o 37,5 mln PLN), głównie w efekcie podjętej przez Zarząd JSW decyzji o zawieszeniu na okres 90 dni naliczania i odprowadzania składek w okresie od lutego do maja 2025 roku w ramach PPE. Natomiast w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 roku JSW ujęła w wyniku koszt wypłaconej nagrody jednorazowej w wysokości 142,2 mln PLN oraz szacowaną kwotę świadczenia jednorazowego dla pracowników JSW w wysokości 144,3 mln PLN. Jednocześnie w analizowanym okresie 2025 roku odnotowano wyższe koszty świadczeń na rzecz pracowników w związku ze wzrostem wartości posiłku profilaktycznego w JSW, wzrostem świadczeń dla pracowników w spółce JSW SIG (w wyniku wzrostu średniego zatrudnienia o 61 osób, wzrostu płacy minimalnej w 2025 roku, a także uzgodnień ze Stroną Społeczną w zakresie wzrostu stawek zaszerzowania od 1 lipca 2024 roku, wyższych odpisów na ZFŚS oraz wyższej składki na PPE) oraz w spółce JSW KOKS (w wyniku dokonanej aktualizacji wyceny aktuarialnej).
PODATKI I OPŁATY ➤ (+) 55,9	Wyższe o 22,2% koszty podatków i opłat spowodowane przede wszystkim ujęciem w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku przez JSW KOKS rezerwy na potencjalny zwrot otrzymanych bezpłatnie uprawnień do emisji CO ₂ dla spalania gazu w pochodniach Koksowni Jadwiga i Koksowni Radlin za lata 2021 – 2024 w wysokości 40,5 mln PLN. Ponadto w Jednostce dominującej odnotowano wyższe o 13,0 mln PLN koszty podatków i opłat, w tym o 8,2 mln PLN wyższe koszty podatku od nieruchomości.

WYNIKI FINANSOWE SEGMENTÓW

WYSZCZEGÓLNIENIE	SEGMENT WĘGLOWY		SEGMENT KOKSOWY		POZOSTAŁE SEGMENTY	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych*	3 848,1	4 577,3	2 603,7	3 721,7	523,7	554,4
Zysk/(strata) operacyjny/a	(2 999,4)	(5 668,5)	(247,0)	(1 663,7)	167,4	197,2
Amortyzacja	970,2	1 211,8	31,4	61,7	133,2	123,4
EBITDA**	(2 029,2)	(4 456,7)	(215,6)	(1 602,0)	300,6	320,6

* Przychody ze sprzedaży bez uwzględnienia korekty przychodów z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających dotyczącej: segmentu węglowego (w okresie III kwartałów 2025 roku: 15,1 mln PLN, w analogicznym okresie 2024 roku: 4,5 mln PLN) oraz segmentu koksowego (w okresie III kwartałów 2025 roku: 18,7 mln PLN, w analogicznym okresie 2024 roku: 8,7 mln PLN).

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

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

CZNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPLYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI GRUPY

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

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2025	2024
EBITDA	(2 167,2)	(5 804,9)
Wpływ zdarzeń jednorazowych, w tym:	770,5	6 692,1
▪ utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych	661,3	6 882,0
▪ odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych	(20,8)	(517,6)
▪ koszty dotyczące zdarzeń w kopalniach JSW	86,6	29,7
▪ rezerwa na zwrot uprawnień do emisji CO ₂	40,5	-
▪ nieeksploatowane rejonu ścianowe w KWK Pniówek	2,0	-
▪ koszty dotyczące zdarzenia w Koksowni Przyjaźń w 2022 roku	1,1	1,1
▪ aktualizacja kosztu nagrody jednorazowej w JSW dotyczącej 2024 roku	(0,2)	-
▪ szacowany koszt nagrody jednorazowej w JSW wypłaconej w grudniu 2024 roku i kwietniu 2025 roku	-	144,3
▪ koszt wypłaconej we wrześniu 2024 roku nagrody jednorazowej w JSW	-	142,2
▪ nagroda jednorazowa w spółkach Grupy	-	10,4
EBITDA (bez zdarzeń jednorazowych)	(1 396,7)	887,2

WYJAŚNIENIE NAJISTOTNIEJSZYCH ZDARZEŃ JEDNORAZOWYCH

Odpis aktualizujący wartość niefinansowych aktywów trwałych

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Jednostka dominująca ujęła utworzenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych zakładów JSW w łącznej wysokości 660,1 mln PLN, a także odwrócenie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 20,8 mln PLN. Natomiast JSW KOKS w analizowanym okresie 2025 roku ujęła odpis aktualizujący w łącznej wysokości 1,2 mln PLN dotyczy CGU Koksownia Jadwiga. Łącznie ujęty w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych został zaprezentowany w pozycji *Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych* w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów. Szerzej w Nocie 7.4. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku.*

Koszty dotyczące zdarzeń w kopalniach JSW

W związku ze zdarzeniami, które miały miejsce w zakładach JSW (szerzej opisane w Punkcie 1.2. niniejszego sprawozdania), Grupa w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku poniosła koszty związane między innymi z prowadzeniem akcji ratowniczych, a także usuwaniem skutków zdarzeń w KWK Knurów-Szczygłowice w wysokości 21,7 mln PLN, w KWK Budryk w wysokości 56,3 mln PLN, w KWK Pniówek w wysokości 5,5 mln PLN oraz w KWK Borynia-Zofiówka w wysokości 3,1 mln PLN.

Rezerwa na zwrot uprawnień do emisji CO₂

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku JSW KOKS ujęła utworzenie 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 40,5 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 okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku zostały zamieszczone w Punkcie 6.1. Pozostałych informacji do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku.

6.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY

SYTUACJA MAJĄTKOWA

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.09.2025	31.12.2024	DYNAMIKA 2024=100
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	9 513,5	8 883,1	107,1
Wartości niematerialne	69,1	147,7	46,8
Nieruchomości inwestycyjne	21,0	21,1	99,5
Prawo do użytkowania składnika aktywów	454,5	408,6	111,2
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1,3	1,3	100,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 165,0	1 455,6	148,7
Inwestycje w portfel aktywów FIZ	523,8	7 453,1	7,0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	522,6	497,5	105,0
RAZEM AKTYWA TRWAŁE	13 270,8	18 868,0	70,3
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	992,1	1 196,6	82,9
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 092,7	1 385,8	78,8
Nadpłacony podatek dochodowy	4,1	21,9	18,7
Pochodne instrumenty finansowe	20,2	12,0	168,3
Inwestycje w portfel aktywów FIZ	501,5	503,6	99,6
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	22,1	0,1	22 100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	513,4	885,0	58,0
RAZEM AKTYWA OBROTOWE	3 146,1	4 005,0	78,6
RAZEM AKTYWA	16 416,9	22 873,0	71,8

Największą pozycję aktywów według stanu na 30 września 2025 roku stanowią aktywa trwałe (80,8%). Ich wartość w analizowanym okresie 2025 roku spadła o 5 597,2 mln PLN tj. o 29,7%, na zmianę wpływ miały przede wszystkim następujące czynniki:

POZYCJA AKTYWÓW TRWAŁYCH zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ ➤ (-) 6 929,3	Spadek o 93,0% wynika przede wszystkim z dokonanego w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku na podstawie zgody Zarządu JSW i Rady Nadzorczej JSW wycofania środków z Funduszu poprzez umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ, z których Grupa uzyskiwała wpływ w łącznej wysokości 3 236,1 mln PLN. Całkowita wartość aktywów netto Funduszu na dzień 30 września 2025 roku wynosi 770,9 mln PLN, co oznacza spadek w porównaniu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2024 roku o 3 135,3 mln PLN.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE ➡ (-) 78,6	Spadek o 53,2%, wynika przede wszystkim z dokonanego w analizowanym okresie 2025 roku umorzenia posiadanych przez JSW KOKS uprawnień do emisji CO ₂ za 2024 rok w wysokości 68,6 mln PLN.
AKTYWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO ➡ (+) 709,4	Wzrost o 48,7%, w tym w Jednostce dominującej o 715,7 mln PLN, co wynika głównie ze zwiększenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od straty podatkowej o 403,3 mln PLN, od utworzonych rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 99,0 mln PLN, od utworzonego odpisu aktualizującego niefinansowe aktywa trwałe o 83,4 mln PLN oraz od odroczonej płatności składek do ZUS o 41,7 mln PLN.
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE ➡ (+) 630,4	W analizowanym okresie 2025 roku Grupa poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 2 385,4 mln PLN, przy amortyzacji 960,4 mln PLN (w analogicznym okresie 2024 roku nakłady na rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 2 724,8 mln PLN przy amortyzacji 1 185,9 mln PLN). W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Grupa ujęła w aktywach trwałych odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 640,8 mln PLN (utworzenie odpisu w wysokości 661,6 mln PLN oraz odwrócenie odpisu w wysokości 20,8 mln PLN), z czego kwota 629,5 mln PLN dotyczy rzeczowych aktywów trwałych.
PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW ➡ (+) 45,9	Wzrost wynika przede wszystkim z wyższych nakładów na prawo do użytkowania urządzeń i maszyn o 31,5 mln PLN oraz prawo do użytkowania innych rzeczowych aktywów trwałych o 20,4 mln PLN.

Aktywa obrotowe spadły o 858,9 mln PLN, tj. o 21,4%. Na zmianę tej grupy aktywów wpływ miały:

POZYCJA AKTYWÓW OBROTOWYCH zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY ➡ (-) 371,6	Spadek o 42,0%, w tym niższy o 363,8 mln PLN stan lokat bankowych do 3 miesięcy oraz niższy o 7,8 mln PLN stan środków pieniężnych na rachunkach bankowych i w kasie. Uzyskane w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku niskie przychody ze sprzedaży będące głównie efektem zrealizowanych cen i wolumenów sprzedaży węgla i koksu, przyczyniły się do wygenerowania ujemnych przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, co wpłynęło na zmniejszenie salda dostępnych środków pieniężnych w analizowanym okresie.
NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI ➡ (-) 293,1	Spadek o 21,2%, wynika z niższego poziomu należności handlowych o 277,7 mln PLN oraz należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych o 57,6 mln PLN przy jednoczesnym wzroście pozostałych należności o 36,6 mln PLN oraz czynnych rozliczeń międzyokresowych o 13,9 mln PLN.
ZAPASY ➡ (-) 204,5	Spadek o 17,1% wynika głównie z niższego o 147,8 mln PLN, tj. o 40,0% poziomu zapasu materiałów (między innymi niższy stan zapasu węgla do produkcji koksu pochodzącego spoza Grupy o 75,2 tys. ton) oraz niższego o 55,8 mln PLN, tj. o 6,9% poziomu zapasu wyrobów gotowych (niższy o 84,2 tys. ton zapas węgla wyprodukowanego w Grupie w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2024 roku).

ŹRÓDŁA POKRYCIA MAJĄTKU

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.09.2025	31.12.2024	DYNAMIKA 2024=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	24,3	1,2	2 025,0
Zyski zatrzymane	4 224,7	7 128,9	59,3
	6 405,9	9 287,0	69,0
UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE	474,1	459,8	103,1
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY	6 880,0	9 746,8	70,6
ZOBOWIĄZANIA			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	1 621,6	1 523,2	106,5
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7,7	13,9	55,4
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	816,0	767,3	106,3
Rezerwy	1 452,8	1 392,5	104,3
Zobowiązania z tytułu leasingu	362,8	341,0	106,4

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.09.2025	31.12.2024	DYNAMIKA 2024=100
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	133,6	134,2	99,6
RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	4 394,5	4 172,1	105,3
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	250,7	362,7	69,1
Pochodne instrumenty finansowe	0,1	19,1	0,5
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	126,8	6,1	2 078,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	285,2	304,2	93,8
Rezerwy	321,6	284,6	113,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	282,2	273,0	103,4
Zobowiązania FIZ	254,4	4 050,5	6,3
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3 621,4	3 653,9	99,1
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	5 142,4	8 954,1	57,4
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	9 536,9	13 126,2	72,7
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	16 416,9	22 873,0	71,8

Spadek kapitału własnego o 29,4% na dzień 30 września 2025 roku wynika przede wszystkim ze spadku zysków zatrzymanych o 2 904,2 mln PLN, tj. o 40,7% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku, w efekcie poniesionej straty netto przypadającej na akcjonariuszy Jednostki dominującej w wysokości (2 883,9) mln PLN.

Na dzień 30 września 2025 roku odnotowano spadek zobowiązań ogółem o 3 589,3 mln PLN, tj. o 27,3% w stosunku do stanu na 31 grudnia 2024 roku, zmiana wynika głównie z:

POZYCJA ZOBOWIĄZAŃ zmiana (w mln PLN)	WYJAŚNIENIE
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE ➤ (+) 222,4	Wzrost wynika przede wszystkim z wyższego stanu kredytów i pożyczek o 98,4 mln PLN, tj. o 6,5% głównie w wyniku otrzymanego przez Jednostkę dominującą finansowania w ramach umowy finansowania z Konsorcjum z 2023 roku (w części długoterminowej) w łącznej wysokości 64,4 mln PLN, otrzymanych pożyczek z WFOŚiGW (w części długoterminowej) w łącznej wysokości 40,4 mln PLN oraz dokonanego przesunięcia pomiędzy krótkoterminowymi a długoterminowymi kredytami i pożyczkami na skutek podpisanych w JSW KOKS aneksów wydłużających termin spłaty, co spowodowało wzrost o 5,8 mln PLN. Ponadto nastąpił wzrost stanu rezerw o 60,3 mln PLN tj. o 4,3% (w tym głównie wzrost stanu rezerwy na likwidację zakładów górniczych o 67,7 mln PLN w Jednostce dominującej w wyniku aktualizacji założeń przyjętych do kalkulacji tej rezerwy) oraz wzrost zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 48,7 mln PLN, tj. o 6,3% (w tym przede wszystkim nagród jubileuszowych i odpraw emerytalno-rentowych), a także wzrost zobowiązań z tytułu leasingu o 21,8 mln PLN tj. o 6,4%.
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE ➤ (-) 3 811,7	Spadek związany jest przede wszystkim z niższym stanem zobowiązań z tytułu FIZ o 3 796,1 mln PLN, tj. o 93,7%. Ponadto nastąpił spadek kredytów i pożyczek o 112,0 mln PLN, tj. o 30,9%, głównie w wyniku spłaty kredytów i pożyczek przez JSW w łącznej wysokości 78,4 mln PLN oraz spłaty pożyczek przez JSW KOKS w łącznej wysokości 42,5 mln PLN, a także przesunięcia pomiędzy krótkoterminowymi a długoterminowymi kredytami i pożyczkami co wpłynęło na spadek o 5,8 mln PLN. Odnotowano również spadek zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 32,5 mln PLN, tj. o 0,9% w tym głównie zobowiązań o charakterze inwestycyjnym o 244,7 mln PLN oraz zobowiązań handlowych o 113,8 mln PLN, przy jednoczesnym wzroście zobowiązań o charakterze niefinansowym, w tym z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków o 250,3 mln PLN oraz wynagrodzeń o 46,6 mln PLN. Jednocześnie odnotowano wzrost zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 120,7 mln PLN oraz wzrost stanu rezerw o 37,0 mln PLN, tj. o 13%.

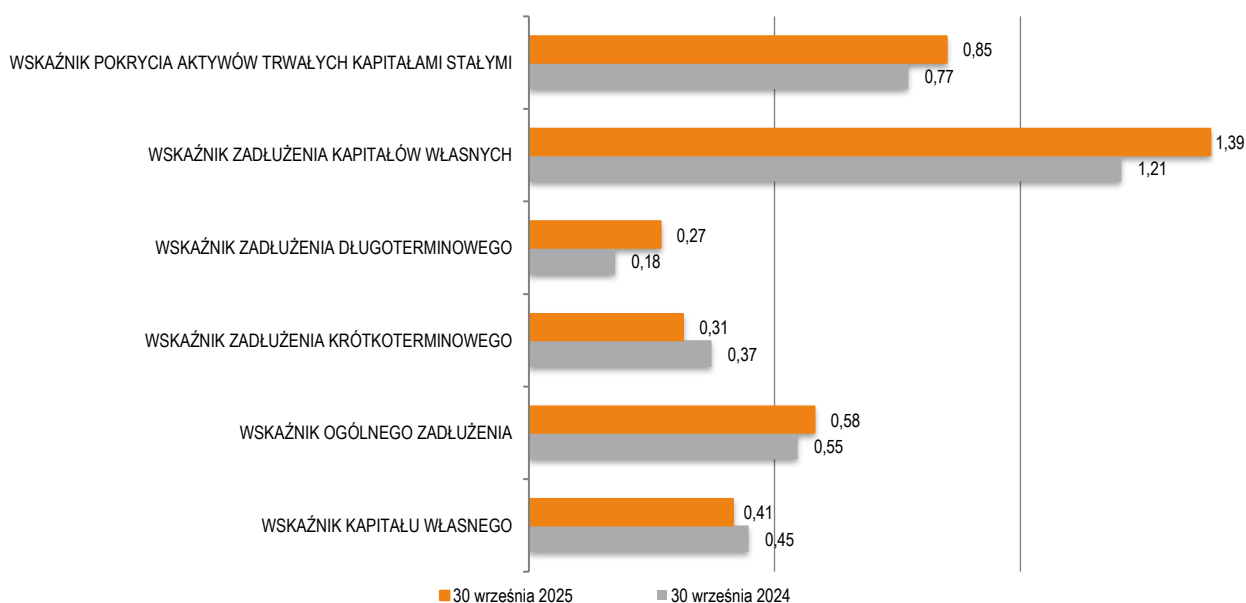
6.3. WYBRANE MIERNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW

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

Metodologia obliczeń wskaźników została przedstawiona na końcu niniejszego sprawozdania.

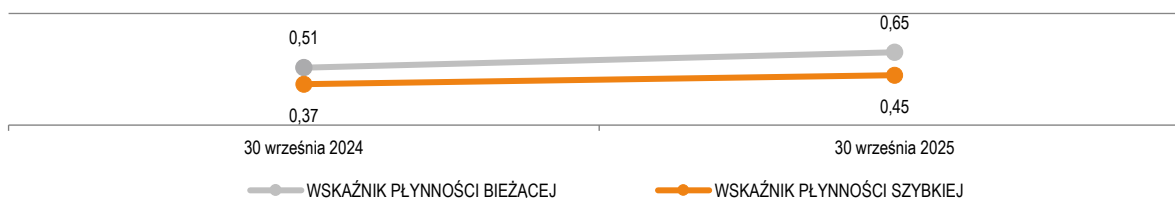
ZADŁUŻENIE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA

Na dzień 30 września 2025 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy mierzony **wskaźnikiem ogólnego zadłużenia** wzrósł do poziomu 0,58 wobec 0,55 według stanu na dzień 30 września 2024 roku, co głównie wynika ze spadku udziału kapitału własnego w strukturze finansowania Grupy. **Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych** wzrósł do poziomu 1,39 wobec 1,21 według stanu na 30 września 2024 roku w wyniku spadku kapitału własnego o 3 768,2 mln PLN, tj. o 35,4%, w tym głównie zysków zatrzymanych o 3 781,4 mln PLN, pomimo spadku zobowiązań ogółem o 3 298,5 mln PLN. **Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** wzrósł do poziomu 0,27 wobec 0,18 według stanu na 30 września 2024 roku, głównie w wyniku spadku kapitału własnego i zobowiązań ogółem o 7 066,7 mln PLN przy wzroście zobowiązań długoterminowych o 278,6 mln PLN. Jednocześnie na 30 września 2025 roku nastąpił spadek **wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego** do poziomu 0,31 wobec 0,37 według stanu na 30 września 2024 roku, wskutek spadku zobowiązań FIZ o 3 772,8 mln PLN oraz zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 268,6 mln PLN. **Wskaźnik kapitału własnego** obniżył się do poziomu 0,41 wobec 0,45 co jest przede wszystkim efektem spadku zysków zatrzymanych o 3 781,4 mln PLN. Jednocześnie na dzień 30 września 2025 roku nastąpił wzrost **wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi** do poziomu 0,85 wobec 0,77 według stanu na 30 września 2024 roku, głównie w wyniku spadku aktywów trwałych o 5 862,0 mln PLN, tj. o 30,6%.



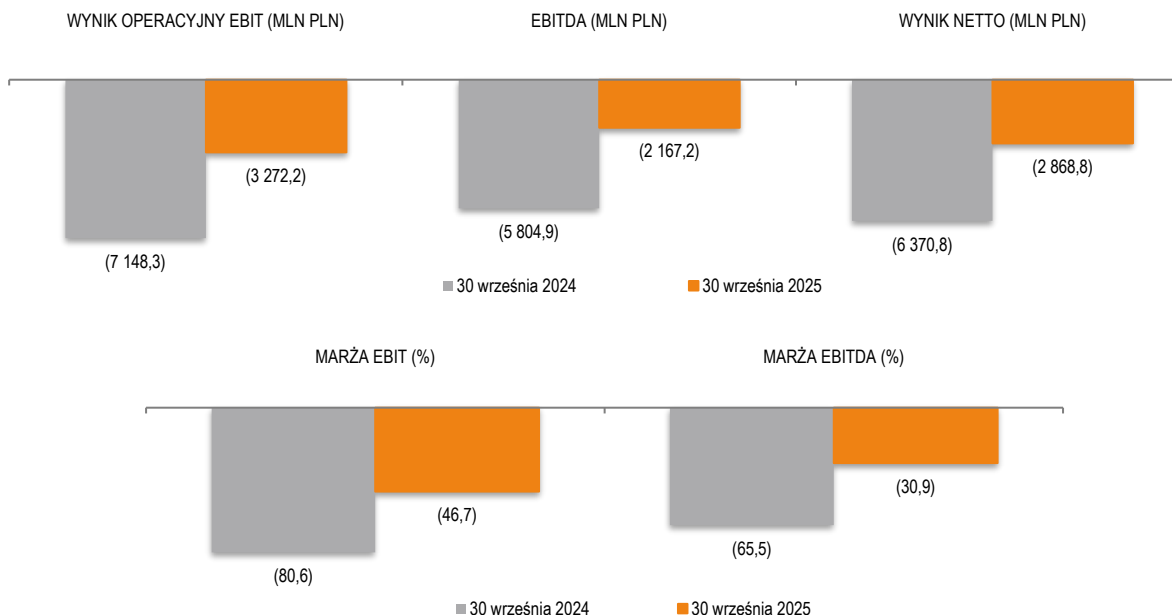
PLYNNOŚĆ

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej wzrosły w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku osiągając poziom odpowiednio 0,65 i 0,45, co wynika ze spadku zobowiązań krótkoterminowych (z wyłączeniem rezerw krótkoterminowych) o 3 627,5 mln PLN, tj. o 42,9%, w tym głównie zobowiązań FIZ o 3 772,8 mln PLN oraz kredytów i pożyczek o 268,6 mln PLN, przy jednoczesnym spadku aktywów obrotowych o 1 204,7 mln PLN, tj. o 27,7%, w tym głównie należności handlowych oraz pozostałych należności o 340,5 mln PLN, inwestycji w portfel aktywów FIZ o 302,9 mln PLN, zapasów o 256,4 mln PLN oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 255,8 mln PLN.

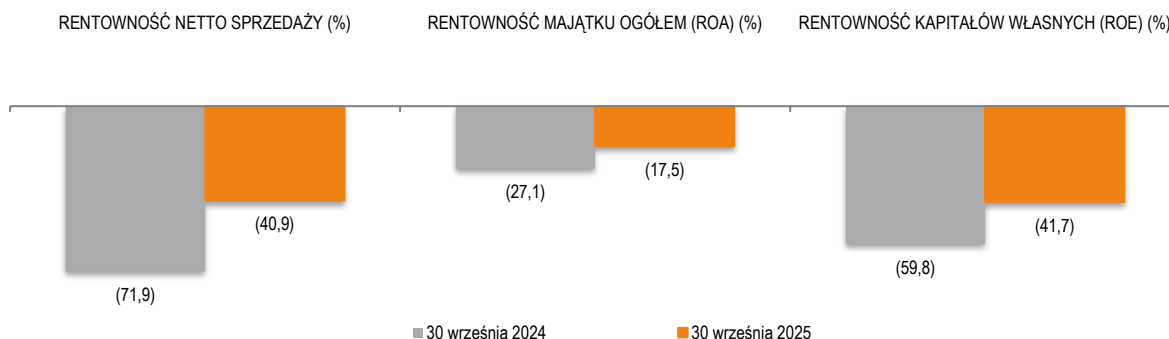


RENTOWNOŚĆ

Analiza grupy wskaźników z zakresu rentowności wskazuje na poprawę rentowności w stosunku do stanu na 30 września 2024 roku, co jest przede wszystkim efektem ujęcia w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku, niższego o 5 723,6 mln PLN odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych JSW oraz JSW KOKS, pomimo uzyskanych niższych przychodów ze sprzedaży o 1 857,3 mln PLN, spowodowanych głównie niższą zrealizowaną średnią ceną sprzedaży koksu o 350,53 PLN/t, tj. o 25,9% i niższym o 0,2 mln ton wolumenu sprzedaży koksu oraz osiągniętą niższą średnią ceną sprzedaży węgla ogółem o 245,47 PLN/t, tj. o 29,2%.

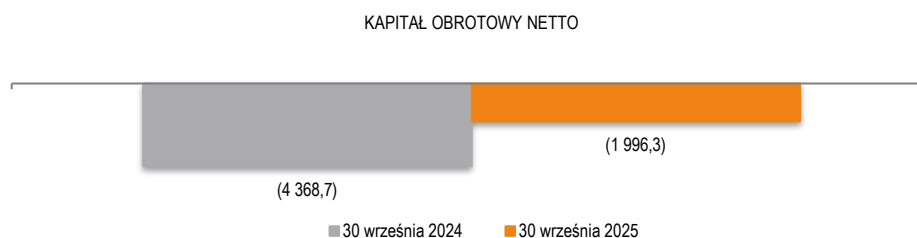


Wskaźniki rentowności wzrosły w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku, co jest wynikiem poniesionej przez Grupę w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku niższej o 3 502,0 mln PLN straty netto.



KAPITAŁ OBROTOWY NETTO

Kapitał obrotowy na dzień 30 września 2025 roku wyniósł (1 996,3) mln PLN wobec (4 368,7) mln PLN na koniec 30 września 2024 roku. Na wzrost kapitału pracującego w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wpłynął przede wszystkim niższy stan zobowiązań krótkoterminowych o 3 577,1 mln PLN, tj. o 41,0% (spowodowany spadkiem zobowiązań FIZ o 3 772,8 mln PLN), przy niższym poziomie aktywów obrotowych o 1 204,7 mln PLN.



6.4. ZREALIZOWANE DZIAŁANIA INWESTYCYJNE

INWESTYCJE RZECZOWE

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku Grupa realizowała zaplanowane działania inwestycyjne. Z poniesionych w analizowanym okresie 2025 roku nakładów na inwestycje rzeczowe ogółem w wysokości 2 591,3 mln PLN na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 2 385,4 mln PLN (w tym: aktywowane koszty finansowania zewnętrznego w wysokości 44,3 mln PLN), na nakłady dotyczące prawa do użytkowania składnika aktywów kwota 201,0 mln PLN, na wartości niematerialne kwota 4,9 mln PLN.

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
SEGMENT WĘGLOWY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (bez wyrobisk ruchowych i zbrojenia ścian), wartości niematerialne, nieruchomości inwestycyjne, w tym:	1 212,9	1 356,3	89,4
— Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	28,2	21,9	128,8
Nakłady na wyrobiska ruchowe	611,6	670,8	91,2
Nakłady na zbrojenie ścian	375,4	399,6	93,9
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów	147,1	451,8	32,6
Razem	2 347,0	2 878,5	81,5
SEGMENT KOKSOWY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, w tym:	152,0	305,4	49,8
— Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	16,1	19,5	82,6
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów	1,2	3,9	30,8
Razem	153,2	309,3	49,5
POZOSTAŁE SEGMENTY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	38,4	50,0	76,8
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów	52,7	30,0	175,7
Razem	91,1	80,0	113,9
RAZEM SEGMENTY			
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe (bez wyrobisk ruchowych i zbrojenia ścian), wartości niematerialne, nieruchomości inwestycyjne, w tym:	1 403,3	1 711,7	82,0
— Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	44,3	41,4	107,0
Nakłady na wyrobiska ruchowe	611,6	670,8	91,2
Nakłady na zbrojenie ścian	375,4	399,6	93,9
Nakłady dot. prawa do użytkowania składnika aktywów	201,0	485,7	41,4
RAZEM*	2 591,3	3 267,8	79,3
RAZEM (PO DOKONANIU KOREKT KONSOLIDACYJNYCH)	2 423,9	2 948,0	82,2

* Wartość nakładów przed dokonaniem korekt konsolidacyjnych, które wyniosły za okres III kwartałów 2025 roku: (-) 167,4 mln PLN, w analogicznym okresie 2024 roku: (-) 319,8 mln PLN.

NAKŁADY NA INWESTYCJE RZECZOWE W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku Jednostka dominująca poniosła nakłady na inwestycje rzeczowe w wysokości 2 347,0 mln PLN (spadek o 18,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku), z których na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 2 197,4 mln PLN, (spadek o 9,4%), na nakłady związane z prawem do użytkowania składnika aktywów kwota 147,1 mln PLN (spadek o 67,4%), natomiast na wartości niematerialne kwota 2,5 mln PLN (wzrost o 92,3%). Głównym źródłem finansowania nakładów inwestycyjnych w analizowanym okresie 2025 roku były środki własne, ponadto Jednostka dominująca wspierała się finansowaniem zewnętrznym.

Poniesione przez Jednostkę dominującą nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku przeznaczono na realizację zadań kluczowych (na rozbudowę pionową oraz poziomą kopalń) oraz pozostałych, w tym dla zapewnienia bieżących zdolności produkcyjnych.

WYSZCZEGÓLNIENIE	NAKŁADY za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku	GLÓWNE INWESTYCJE STRATEGICZNE REALIZOWANE W JSW
BUDOWA POZIOMU 1120 W KWK BORYNIA-ZOFIÓWKA RUCH BORYNIA	47,2	W KWK Borynia-Zofiówka-Bzie Ruch Borynia kontynuowano prace związane z budową poziomu 1120. Zasoby operatywne planowane do udostępnienia z poziomu 1120m szacowane są na około 42 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 drugiego etapu projektu zakłada udostępnienie partii B i C z poziomu 1120m, a następnie partii E i F złoża. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku realizowano prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych, pogłębianiem szybu oraz pozostałe.
UDOSTĘPNIENIE I PRZEMYSŁOWE ZAGOSPODAROWANIE ZASOBÓW W OBRĘBIE ZŁÓŻ: BZIE-DĘBINA 2-ZACHÓD I BZIE- DĘBINA 1-ZACHÓD W KWK BORYNIA-ZOFIÓWKA	5,0	W wyniku decyzji organizacyjnej, która jest wynikiem zmian zachodzących na rynku stali i węgla koksowego oraz napotkania w trakcie prowadzenia robót przygotowawczych nieprzewidzianych warunków geologiczno-górnictwowych projekt został zatrzymany, a Ruch Bzie od 1 lipca 2025 roku został włączony w struktury Ruchu Zofiówka tworząc kopalnię dwuruchową o nazwie KWK Borynia-Zofiówka.
BUDOWA POZIOMU 1080 W KWK BORYNIA-ZOFIÓWKA RUCH ZOFIÓWKA	23,8	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 41 mln ton. W okresie 1 stycznia do 30 września 2025 roku realizowano prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych oraz zakończono pogłębienie szybu IIz do głębokości 1104,68m.
UDOSTĘPNIENIE ZASOBÓW POKŁADÓW 405/1 I 405/2 W KWK BUDRYK	224,8	Jednostka dominująca realizuje inwestycje związane z udostępnieniem zasobów pokładów 405/1 i 405/2 w KWK Budryk, które są wiodącymi pokładami dla poziomu 1290 i charakteryzują się występowaniem głównie węgla koksowego typu 35. Szacowana wielkość zasobów operatywnych wynosi około 67 mln ton. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku realizowano prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych oraz osiągnięto kluczowy etap połączenia wentylacyjnego KWK Budryk z KWK Knurów-Szczygłowiec. Zrealizowano również umowę na dostawę urządzeń w ramach wyposażenia do ściany Bw-1 pokł. 405/2 oraz wykonano znaczący zakres umowy dotyczącej budowy w KWK Knurów-Szczygłowiec Ruchu Knurów stacji wentylatorów głównych przy szybie „Aniolki” wraz z niezbędnymi obiektami infrastruktury zewnętrznej.
BUDOWA POZIOMU 1050 W KWK KNURÓW- SZCZYGLOWICE RUCH KNURÓW	48,7	Jednostka dominująca prowadziła roboty związane z zagospodarowaniem zasobów zalegających w piętrze 850-1050 w Ruchu Knurów. Projekt ma na celu udostępnienie zasobów wysokiej jakości węgla koksowego typu 34. Łączna wielkość udokumentowanych zasobów operatywnych w Ruchu Knurów w piętrze 850-1050 szacowana jest na 81 mln ton. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku prowadzono prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych, budową klimatyzacji centralnej oraz realizowano pozostałe zadania inwestycyjne.
BUDOWA POZIOMU 1050 W KWK KNURÓW- SZCZYGLOWICE RUCH SZCZYGLOWICE	3,4	Jednostka dominująca prowadziła roboty związane z zagospodarowaniem zasobów zalegających w piętrze 850-1050 w Ruchu Szczygłowiec. Projekt ma na celu udostępnienie zasobów węgla koksowego typu 35. Łączna wielkość udokumentowanych zasobów operatywnych w złożu Szczygłowiec w piętrze 850-1050 szacowana jest na 80 mln ton. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku realizowano prace związane głównie z pogłębianiem szybu I oraz budową klimatyzacji centralnej.
POWIĘKSZENIE BAZY ZASOBOWEJ W KWK KNURÓW- SZCZYGLOWICE RUCH SZCZYGLOWICE	35,8	JSW kontynuowała rozpoczętą w I kwartale 2024 roku realizację programu inwestycyjnego umożliwiającego powiększenie bazy zasobowej KWK Knurów-Szczygłowiec Ruch Szczygłowiec. 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 filarze likwidowanego szybu IV zalega około 7,8 mln ton węgla). W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku realizowano prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych, prace związane z wydłużeniem górniczego wyciągu szybowego oraz pozostałe zadania inwestycyjne.
ROZBUDOWA POZIOMU 1000 Z POGŁĘBIANIEM SZYBU III I IV W KWK PNIÓWEK	68,6	Jednostka dominująca kontynuowała rozpoczętą w 2017 roku, w KWK Pniówek realizację projektu inwestycyjnego związanego z rozbudową poziomu wydobywczego 1000 wraz z pogłębianiem szybów III i IV. Projekt realizowany jest w celu zabezpieczenia efektywnej eksploatacji i dostępu do zasobów węgla typu 35, w południowo-zachodniej części złoża Pniówek. Łączna ilość zasobów operatywnych na poziomie 1000 w KWK Pniówek szacowana jest na około 53 mln ton. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku w ramach realizacji inwestycji prowadzono prace związane z drażeniem wyrobisk górniczych oraz prace związane z pogłębianiem szybu III.
RAZEM	457,3	

POZOSTAŁE NAKŁADY INWESTYCYJNE GRUPY

Nakłady inwestycyjne pozostałych spółek Grupy w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku wyniosły 244,3 mln PLN (spadek o 37,2% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku), z czego na rzeczowe aktywa trwałe przypada kwota 187,9 mln PLN (spadek o 37,2%), na nakłady związane z prawem do użytkowania składnika aktywów kwota 53,9 mln PLN (wzrost o 59,0%) natomiast na wartości niematerialne kwota 2,5 mln PLN (spadek o 95,5%). Nakłady inwestycyjne segmentu koksowego oraz segmentów pozostałych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku stanowiły 9,4% nakładów ogółem Grupy. Ponoszone przez spółki zależne nakłady na inwestycje rzeczowe przeznaczone były na realizację inwestycji kluczowych oraz zadań zabezpieczających bieżącą działalność operacyjną tych spółek. Źródłem finansowania kluczowych projektów inwestycyjnych realizowanych przez pozostałe spółki Grupy są środki własne oraz finansowanie zewnętrzne, głównie pozyskane dofinansowanie w postaci pożyczek.

WYSZCZEGÓLNIENIE	NAKŁADY za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku	KLUCZOWE PROJEKTY INWESTYCYJNE REALIZOWANE PRZEZ POZOSTAŁE SPÓŁKI GRUPY
MODERNIZACJA BATERII KOKSOWNICZYCH W KOKSOWNI PRZYJAŻŃ (JSW KOKS)	42,1	W dniu 14 marca 2018 roku Zarząd JSW przyjął uchwałę i zaakceptował Dokumenty Wykonawcze wprowadzając do realizacji inwestycję pn. „Modernizacja baterii koksowniczej nr 4 w Koksowni Przyjaźń”. Zgodnie z przyjętym sposobem realizacji inwestycji (tzw. systemem gospodarczym), całość została podzielona na etapy. W dniu 30 lipca 2021 roku nastąpiło podpisanie umowy z firmą ZARMEN Sp. z o.o. („ZARMEN”) jako wykonawcą zadania głównego. W dniu 8 maja 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy JSW KOKS wyraziło zgodę na zwiększenie łącznego budżetu zadania inwestycyjnego do kwoty 936,2 mln PLN. W zakresie zadania głównego masyw ceramiczny baterii koksowniczej nr 4 z dniem 12 maja 2025 roku wszedł w fazę rozgrzewania. W związku z rozpoczętym rozruchem technologicznym baterii koksowniczej, dalsze prace budowlano-montażowe, w tym ich kolejność, będą podporządkowane technologii rozgrzewania masywu ceramicznego. W dniu 14 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. Szerzej w Punkcie 7.2. niniejszego sprawozdania. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku kontynuowano prace związane z realizacją inwestycji osiągając zaawansowanie 82,9% w odniesieniu do aktualnego budżetu. Dokonano odbiorów kolejnych urządzeń i instalacji, w tym m.in. stacji nadmuchu powietrza oraz instalacji gazu opałowego wraz z hydrauliczną przestawnicą gazu.
BUDOWA BLOKU ENERGETYCZNEGO W KOKSOWNI RADLIN (JSW KOKS)	59,9	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 dla 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 7.2. niniejszego sprawozdania. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku kontynuowano prace rozruchowe i konserwacyjne urządzeń bloku energetycznego oraz przekazywano kolejne obiekty do rozruchu osiągając zaawansowanie 85,7% w odniesieniu do aktualnej wartości kosztorysowej.
RAZEM	102,0	

INWESTYCJE KAPITAŁOWE

Opis inwestycji kapitałowych dokonanych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku zawarty został w Punkcie 2.3. niniejszego sprawozdania.

6.5. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

Grupa zarządza zasobami finansowymi zarówno na poziomie poszczególnych spółek, jak i na poziomie skonsolidowanym. 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.

Spółki z Grupy regularnie prognozują i monitorują płynność na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych. Głównymi narzędziami zarządzania posiadanymi zasobami finansowymi są: funkcjonująca w Grupie usługa CPR oraz utrzymanie Funduszu Stabilizacyjnego przez Jednostkę dominującą. Ponadto Grupa w związku z trudną sytuacją rynkową mającą bezpośrednie przełożenie na trudności płynnościowe i niskie przychody ze sprzedaży, wystąpiła o odroczenie terminów płatności wobec ZUS. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy, Grupa otrzymała zawiadomienia z ZUS o pozytywnym rozpatrzeniu wniosków o odroczenie terminu płatności składek na ubezpieczenie społeczne, zdrowotne, FP, FGŚP i FEP:

- w dniu 4 czerwca 2025 roku – zgoda ZUS na odroczenie składek JSW za miesiące: maj, czerwiec i lipiec 2025 roku w łącznej kwocie 306,0 mln PLN. Odroczone składki JSW planuje spłacić w miesiącach: czerwiec, lipiec i sierpień 2026 roku.
- w dniu 29 września 2025 roku – zgoda ZUS na odroczenie składek JSW za miesiące: sierpień, wrzesień i październik 2025 roku w łącznej kwocie 275,6 mln PLN. Odroczone składki JSW planuje spłacić w miesiącach: marzec, kwiecień i maj 2026 roku.
- po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 16 października 2025 roku – zgoda ZUS na odroczenie składek JSW KOKS za miesiące: czerwiec, lipiec i sierpień 2025 roku w łącznej kwocie 26,0 mln PLN. Odroczone składki JSW KOKS planuje spłacić w miesiącach: marzec, kwiecień i maj 2026 roku.

Szczegółowe informacje dotyczące zarządzania ryzykiem płynności w Grupie przedstawione zostały w Nocie 2.2. oraz 9.3. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku.*

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Głównym czynnikiem kształtującym sytuację finansową Grupy jest sytuacja rynkowa, w tym 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 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2024=100
	2025	2024	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(894,0)	386,9	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	778,2	(2 480,6)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(255,6)	172,2	-
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	(371,4)	(1 921,5)	19,3

Środki pieniężne z działalności operacyjnej

Wygenerowane w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 894,0 mln PLN wynikały z ujemnych wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości (875,3) mln PLN, na co wpływ miała przede wszystkim poniesiona strata przed opodatkowaniem w wysokości (3 434,2) mln PLN, spowodowana niskimi uzyskanymi przychodami ze sprzedaży. Czynniki wpływające na wysokość wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej przedstawione zostały w Nocie 8.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku.*

Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych netto uzyskanych z działalności inwestycyjnej w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wyniosła 778,2 mln PLN, w przeciwieństwie do środków wykorzystanych w analogicznym okresie 2024 roku w wysokości (2 480,6) mln PLN, przede wszystkim dzięki uzyskanym wpływom z wycofania środków pieniężnych z FIZ (poprzez umorzenie certyfikatów inwestycyjnych) w wysokości 3 236,1 mln PLN. Jednocześnie w analizowanym okresie Grupa ujęła w wydatkach inwestycyjnych, wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 2 466,4 mln PLN (niższe o 609,5 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku).

Środki pieniężne z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku wyniosły (255,6) mln PLN wobec 172,2 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku. Ich poziom w analizowanym okresie uwzględnia płatności związane z leasingiem w wysokości 165,7 mln PLN, spłatę kredytów i pożyczek w wysokości 121,4 mln PLN oraz odsetki i prowizje zapłacone z działalności finansowej w wysokości 89,7 mln PLN. Jednocześnie Grupa odnotowała wpływ z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek w wysokości 121,5 mln PLN.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku wyniosła 513,4 mln PLN i była niższa w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku o 255,8 mln PLN.

KLUCZOWE UMOWY KREDYTOWANIA

Wysokość zobowiązań z tytułu zawartych przez Grupę umów kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2025 roku wynosi 1 872,3 mln PLN, co oznacza spadek w stosunku do stanu na 31 grudnia 2024 roku o 13,6 mln PLN. W analizowanym okresie Grupa uzyskała wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek w wysokości 121,5 mln PLN oraz dokonała spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 121,4 mln PLN.

Szczegółowe informacje dotyczące zawartych przez Grupę umów finansowania oraz dokonanych spłat przedstawione zostały w Nocie 6.1. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku.*

INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ

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

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

Wartość netto aktywów Funduszu na dzień 30 września 2025 roku wynosi 770,9 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 3 906,2 mln PLN).

Łącznie w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Grupa dokonała wycofania środków z Funduszu o wartości 3 236,1 mln PLN. Szczegółowe informacje przedstawione zostały w Nocie 7.5. *Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku.*

6.6. UDZIELONE PORĘCZENIA, POŻYCZKI I GWARANCJE

W związku z całkowitą spłatą przez PBSz w dniu 8 sierpnia 2025 roku zobowiązań z tytułu umowy o przyznanie limitu leasingowego zawartej pomiędzy PBSz oraz PEKAO LEASING Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wygasło poręczenie Jednostki dominującej za zobowiązania spółki PBSz do maksymalnej kwoty 20,0 mln PLN wynikające z ww. umowy.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku spółki Grupy nie udzielały poręczeń ani gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, o istotnej łącznej wartości.

6.7. PROGNOZY WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ JSW

Spółka ani Grupa nie publikują prognoz wyników finansowych z uwagi na dużą zmienność rynku oraz znaczną ilość zmiennych wpływających na jego przewidywalność.

6.8. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wszystkie transakcje Grupy z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych oraz miały charakter typowy i zawierane były w normalnym trybie działalności. W prezentowanym okresie sprawozdawczym Grupa nie zawierała innych istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, o odmiennym charakterze lub istotnych kwotach niż opisane w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.*

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych między spółkami Grupy i jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i/lub kwotę.

6.9. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

Pozycje warunkowe

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 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 2024 roku* w Nocie 10.1.

7. POZOSTAŁE INFORMACJE

7.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE

Stan zatrudnienia oraz przeciętne zatrudnienie w Grupie:

Wyszczególnienie	Stan zatrudnienia na dzień 30 września		Dynamika 2024=100	Przeciętne zatrudnienie za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Dynamika 2024=100
	2025	2024		2025	2024	
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	23 762	24 709	96,2	24 173	24 629	98,1
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	7 321	7 609	96,2	7 415	7 593	97,7
Razem	31 083	32 318	96,2	31 588	32 222	98,0

Według stanu na dzień 30 września 2025 roku w Grupie zatrudnionych było 31 083 pracowników. W porównaniu do tego samego okresu 2024 roku zatrudnienie było niższe o 1 235 osób. Największe zatrudnienie występuje w Jednostce dominującej, które na dzień 30 września 2025 roku wyniosło 20 660 osoby i było niższe w stosunku do stanu na dzień 30 września 2024 roku o 702 osoby, zaś w stosunku do końca 2024 roku spadło o 661 osób. Przeciętne zatrudnienie w Jednostce dominującej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku wyniosło 20 961 osób i było niższe w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego o 587 osób.

7.2. SPRAWY SPORNE

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku spółki Grupy uczestniczyły w postępowaniach sądowych i administracyjnych związanych z prowadzoną przez nie działalnością. W ocenie Zarządu, zgodnie z najlepszą wiedzą, spółkom Grupy nie zagrażają postępowania i spory, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową i rentowność, inne niż omówione poniżej.

OPIS SPRAWY	WARTOŚĆ PRZEDMIOTU SPORU
<i>Sprawa z powództwa JSW przeciwko Minova Ekochem S.A., A. Weber Sp. z o.o. oraz DSI Schaum Chemie Sp. z o.o.</i>	118,7
JSW w dniu 13 grudnia 2019 roku złożyła do Sądu Okręgowego w Katowicach pozew przeciwko: Minova Ekochem S.A., A. Weber Sp. z o.o. oraz DSI Schaum Chemie Sp. z o.o. Spór dotyczy zasądzenia solidarnie od ww. pozwanych odszkodowania na rzecz JSW z tytułu z umowy cenowej na rynku chemii górniczej w latach 2005-2011. JSW w przedmiotowym postępowaniu reprezentowana jest przez Prokuratorię Generalną Rzeczypospolitej Polskiej. Sprawa w toku.	
<i>Sprawa z powództwa Pemug Sp. z o.o. przeciwko JZR</i>	27,3
<i>Sprawa z powództwa JZR przeciwko Pemug Sp. z o.o.</i>	13,7
Spółka JZR, w obszarze prowadzonej modernizacji Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla („ZPMW”) w KWK Budryk, w dniu 20 września 2017 roku w formie porozumienia trójstronnego wstąpiła w prawa i obowiązki JSW z umowy z wykonawcą inwestycji tj. firmą Pemug Sp. z o.o. („Pemug”) (wcześniej Famur – Pemug). W ramach realizowanej umowy, na skutek opóźnień w realizacji przedmiotowej modernizacji ZPMW, pomiędzy stronami występowały kwestie sporne. JZR i Pemug podejmowały kilkakrotnie negocjacje w celu wypracowania porozumienia regulującego kwestie (spornych) robót dodatkowych czy też (ewentualnych) dodatkowych kosztów realizacji kontraktu.	
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 z tytułu ewentualnej nieściągalności 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>Sprawa z powództwa Bytomskiego Zakładu Usług Górniczych Sp. z o.o. („BZUG”) przeciwko JSW</i>	16,3
W dniu 31 października 2024 roku zostało wszczęte postępowanie z powództwa BZUG Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrze przeciwko JSW. Spór dotyczy ukształtowania treści umowy poprzez zmianę wysokości wynagrodzenia. Sprawa w toku.	
<i>Sprawy z powództwa JSW KOKS przeciwko kontrahentowi</i>	10,4
<i>Sprawy z powództwa kontrahenta przeciwko JSW KOKS</i>	12,2
Przed Sądem Okręgowym w Katowicach 30 listopada 2015 roku zostało wszczęte postępowanie sądowe o zapłatę kar umownych za niedotrzymanie terminu realizacji przedsięwzięcia inwestycyjnego na terenie Koksowni Przyjaźń. JSW KOKS w sierpniu 2015 roku wystawiła notę obciążeniową na kwotę 8,2 mln PLN, która nie została uznana przez wykonawcę. W związku z przebiegiem postępowań, JSW KOKS w czerwcu 2017 roku utworzyła rezerwę na kwotę 9,5 mln PLN. W dniu 2 stycznia 2023 roku została doręczona korzystna dla JSW KOKS opinia biegłego, do której wykonawca wniósł zastrzeżenia. W dniu 22 kwietnia 2024 roku wpłynął odpis uzupełniającej opinii biegłego sądowego. W dniu 6 maja 2024 roku Kancelaria wysłała do Sądu pismo stwierdzające, że JSW KOKS podtrzymuje dotychczasowe stanowisko w sprawie i że nie zgłasza zastrzeżeń do opinii uzupełniającej. W marcu 2025 roku została doręczona uzupełniająca opinia biegłego sądowego, która podtrzymuje w całości swoje wcześniejsze wywody. Opinia jest korzystna dla JSW KOKS. Strony ustosunkowały się do opinii. Biegły został wezwany celem przesłuchania. 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. 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 września 2025 roku wyniosła 2,7 mln PLN. Złożona została apelacja. W dniu 14 czerwca 2022 roku Sąd Apelacyjny, po rozpoznaniu wniesionej apelacji, zmienił rozstrzygnięcie Sądu Okręgowego - oddalił w całości powództwo, z którym wystąpił wykonawca oraz obciążył ten podmiot kosztami postępowania za obie instancje. Wykonawca wniósł skargę kasacyjną. JSW KOKS przesłała odpowiedź na przedmiotową skargę. Sąd Najwyższy w dniu 7 marca 2024 roku przyjął sprawę do rozpoznania. Sprawa w toku.	
<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 Prokuratorię Generalną Rzeczypospolitej Polskiej. Postępowanie w toku.	
<i>Sprawa z powództwa JSW przeciwko Elektrometal S.A.</i>	8,1
W dniu 20 grudnia 2022 roku zostało wszczęte postępowanie z powództwa JSW przeciwko Elektrometal S.A. Żądanie pozwu dotyczy niezapłaconych kar umownych w związku z realizacją inwestycji: <i>Przebudowa i modernizacja górniczego wyciągu szybowego Foch II</i> w KWK Knurów-Szczygłowice. Część kary umownej została potrącona z wynagrodzeniem Elektrometal S.A., a pozostała część dochodzona jest w ramach dwóch procesów sądowych. Pozwany w ramach postępowań sądowych, domaga się miarkowania kary umownej. JSW w przedmiotowym postępowaniu reprezentowana jest przez Prokuratorię Generalną Rzeczypospolitej Polskiej.	
<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 Prokuratorię Generalną Rzeczypospolitej Polskiej.	
<i>Sprawa z powództwa kontrahenta przeciwko JSW KOKS</i>	5,7
W dniu 10 lutego 2025 roku kontrahent JSW KOKS złożył pozew przeciwko JSW KOKS o zapłatę kwoty 5,7 mln PLN tytułem: niezasadnego obciążenia drugiej strony karą umowną, bezpodstawnego wzbogacenia się JSW KOKS w zakresie prac dodatkowych, które nie zostały uznane za prace dodatkowe przez JSW KOKS oraz zwaloryzowania kwoty wynagrodzenia określonej w umowie. JSW KOKS wniosła o oddalenie powództwa w całości. Zdaniem JSW KOKS kara umowna została naliczona zasadnie w związku z powstałymi opóźnieniami przy realizacji umowy, a roboty dodatkowe, za które wykonawcy winno przysługiwać wynagrodzenie dodatkowe nie były zrealizowane, a wszelkie konieczne do podjęcia przez wykonawcę czynności wynikały z jego błędów projektowych lub zaniedbań przy realizacji (bądź planowaniu prac), natomiast wynagrodzenie, zgodnie z umową, miało charakter ryczałtowy i ostateczny, a strony wyłączyły wprost w umowie zastosowanie przepisów art. 632 § 2 oraz art. 357(1) KC wobec czego roszczenie należy uznać za bezpodstawne. Łączna kwota utworzonych rezerw na dzień 30 września 2025 roku wynosi 6,5 mln PLN.	
<i>Sprawa z powództwa JSW KOKS przeciwko kontrahentowi</i>	4,0
W dniu 9 listopada 2015 roku zostało wszczęte postępowanie w sprawie odsetek za opóźnienie w zapłacie należności głównych przez kontrahenta JSW KOKS za lata 2003 i 2004 na kwotę 4,0 mln PLN. Kwota w całości objęta jest odpisem aktualizującym. W dniu 21 października 2016 roku Sąd Okręgowy w Katowicach wydał w sprawie nieprawomocny wyrok uwzględniając w całości powództwo JSW KOKS. Prawomocnym wyrokiem z dnia 25 października 2018 roku Sąd Apelacyjny w Katowicach zasądził na rzecz JSW KOKS kwotę 11,0 tys. PLN tytułem zwrotu kosztów zastępstwa procesowego. W czerwcu 2022 roku z inicjatywy dłużnika zostało otwarte postępowanie o zatwierdzenie układu. Z uwagi na korzystne warunki układowe, JSW KOKS głosowała za przyjęciem układu. Z uwagi na brak sądowego zatwierdzenia układu, postępowanie restrukturyzacyjne zostało umorzone. W listopadzie 2023 roku przedłożono propozycję wykupu wierzytelności. W dniu 5 marca 2024 roku komornik wydał postanowienie, zgodnie z którym wstrzymano się z czynnościami w sprawie egzekucyjnej prowadzonej przeciwko dłużnikowi do momentu wydania postanowienia w przedmiocie ustanowienia kuratora dla dłużnika. W dniu 13 sierpnia 2024 roku w Krajowym Rejestrze Zadłużonych opublikowano obwieszczenie postanowienia o ogłoszeniu upadłości. Wezwano w nim wierzycieli do zgłoszenia wierzytelności w terminie 30 dni	

OPIS SPRAWY	WARTOŚĆ PRZEDMIOTU SPORU
od dnia obwieszczenia. JSW KOKS dokonała zgłoszenia wierzytelności w postępowaniu upadłościowym. W dniu 19 czerwca 2025 roku JSW KOKS zawarła umowę sprzedaży wierzytelności dłużnika. W dniu 25 czerwca 2025 roku JSW KOKS zawiadomiła syndyka masy upadłościowej o dokonanej cesji wierzytelności.	

MEDIACJE

Umowa mediacyjna pomiędzy ZARMEN oraz JSW KOKS

W dniu 14 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. W dniu 25 sierpnia 2025 roku odbyło się spotkanie stron przy udziale Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej celem wypracowania wzajemnego porozumienia w sprawie dalszej realizacji kontraktu. Na okoliczność wypracowania porozumienia stron zostało przygotowane opracowanie niezależnego eksperta w aspekcie odpowiedzialności opóźnień na projekcie każdej ze stron. Niezależnie od powyższego JSW KOKS dokonała analizy wysokości roszczeń firmy ZARMEN względem spółki biorąc pod uwagę aspekty okołoprojektowe oraz bieżącą sytuację na projekcie. Uzgodnienia pomiędzy stronami sporu są obecnie na końcowym etapie.

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

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

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

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

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

Na gruncie postępowania upadłościowego JSW KOKS systematycznie zgłasza wierzytelności. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy zgłoszono do Syndyka masy upadłości RAFAKO część wierzytelności z tytułu płatności bezpośrednich oraz oświadczenia o potrąceniu ewentualnym. Analizowane i przygotowywane są kolejne dokumenty umożliwiające złożenie dalszych potrąceń i zgłoszeń wierzytelności.

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.

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

Po dniu 30 września 2025 roku, tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, poza zdarzeniami wymienionymi w niniejszym sprawozdaniu oraz zdarzeniami opisanymi w *Śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku* i *Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku*, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, a także inne istotne zdarzenia dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

RELACJE ZE ZWIĄZKAMI ZAWODOWYMI W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

Według stanu na 30 września 2025 roku w JSW funkcjonowało 81 Zakładowych Organizacji Związkowych. Liczba członków związków zawodowych w JSW według stanu na 30 czerwca 2025 roku wynosiła 35 374, co oznacza, że uzwiązkowienie wynosiło 169,5%. Łączna liczba członków związków zawodowych przekracza liczbę pracowników zatrudnionych w JSW, ponieważ pracownik może należeć do kilku związków.

Porozumienie zawarte pomiędzy Zarządem JSW i ZOK NSZZ „Solidarność” JSW

Pismem z dnia 13 stycznia 2025 roku Zakładowa Organizacja Koordynacyjna NSZZ „Solidarność” JSW poinformowała, o wejściu w spór zbiorowy z Zarządem JSW w związku z brakiem realizacji żądania z dnia 3 stycznia 2025 roku dotyczącego Porozumienia z dnia 20 czerwca 2024 roku. Rokowania w ramach powyższego sporu odbyły się w dniu 20 stycznia 2025 roku. W efekcie rokowań zostało podpisane Porozumienie, na podstawie którego w dniu 18 kwietnia 2025 roku wypłacono pozostałą część świadczenia wynikającego z zapisów Porozumienia z dnia 20 czerwca 2024 roku wraz z odsetkami. Niniejsze Porozumienie z dniem jego podpisania zakończyło spór zbiorowy.

Spór zbiorowy z ZOK NSZZ „Solidarność” JSW dotyczący naruszenia bezwzględnych gwarancji zatrudnienia wynikających z § 3 Porozumienia zbiorowego z dnia 31 marca 2021 roku

W dniu 24 września 2025 roku do Zarządu JSW wpłynęło pismo Zakładowej Organizacji Koordynacyjnej NSZZ „Solidarność” JSW z następującymi żądaniami:

1. Natychmiastowego zaprzestania wypowiedzeń umów o pracę wobec pracowników objętych gwarancjami zatrudnienia zawartymi w porozumieniu zbiorowym z dnia 31 marca 2021 roku.
2. Przywrócenia do pracy wszystkich zwolnionych bezprawnie pracowników, w szczególności członków ZOK NSZZ „Solidarność” JSW.
3. Poszanowania i przestrzegania wszystkich postanowień zawartego porozumienia zbiorowego oraz przepisów prawa pracy chroniących prawa pracowników.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy tj. w dniu 16 października 2025 roku odbyły się rokowania w ramach powyższego sporu. Strony Sporów nie doszły do porozumienia, podpisany został protokół rozbieżności. Zgodnie z procedurą przewidzianą w ustawie o rozwiązywaniu sporów zbiorowych w dniach 13 i 17 listopada 2025 roku przeprowadzono mediację przy udziale mediatora, w wyniku których Strony podpisały Porozumienie kończące spór zbiorowy.

Spotkania z Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi JSW w sprawie aktualnej sytuacji JSW

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku, a także po dniu kończącym okres sprawozdawczy odbyły się liczne spotkania z przedstawicielami Reprezentatywnych Organizacji Związkowych działających w JSW. Celem prowadzonych rozmów jest próba wypracowania ram porozumienia w zakresie dostosowania kosztów pracy do aktualnych możliwości Spółki, jak również znalezienie takich rozwiązań, które przy uwzględnieniu realiów rynkowych pozwolą JSW stabilnie funkcjonować w kolejnych miesiącach.

Aneks do Porozumienia Zbiorowego z dnia 31 marca 2021 roku

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 17 listopada 2025 roku Zarząd JSW, z uwagi na trudną sytuację Jednostki dominującej i w związku z rozpoczęciem przygotowań do procesu restrukturyzacji biznesowej, zawarł z Reprezentatywnymi Organizacjami Związkowymi działającymi w JSW aneks do Porozumienia Zbiorowego z dnia 31 marca 2021 roku („Porozumienie”), na mocy którego 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. Ewentualna decyzja o rozwiązaniu z pracownikiem umowy o pracę z wyżej wymienionego powodu winna być poprzedzona analizą przeprowadzoną z udziałem przedstawicieli stron Porozumienia.

8. ZATWIERDZENIE POZOSTAŁYCH INFORMACJI DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

Niniejsze sprawozdanie pt. *Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku* zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd JSW dnia 24 listopada 2025 roku.

Jastrzębie-Zdrój, 24 listopada 2025 roku

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU JSW

Bogusław Oleksy p.o. Prezesa Zarządu
Zastępca Prezesa Zarządu

Jolanta Gruszka Zastępca Prezesa Zarządu

Adam Rozmus Zastępca Prezesa Zarządu

Artur Wojtków Zastępca Prezesa Zarządu

SŁOWNIK SKRÓTÓW I POJĘĆ

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

METODOLOGIA OBLICZANIA WSKAŹNIKÓW

ZYSK/STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ (EPS)	Zysk/(strata) netto akcjonariuszy Jednostki dominującej / średnia ważona liczba akcji zwykłych w ciągu danego okresu
MARŻA EBIT	wynik operacyjny x 100 / przychody ze sprzedaży
EBITDA	wynik operacyjny + 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 w okresie 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