

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



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



SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
INFORMACJE DODATKOWE	9
NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	9
1.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI	12
2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ..	12
2.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	12
2.3. NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ICH ZMIANY	15
2.4. ZMIANA ZNACZĄCYCH SZACUNKÓW ORAZ ZNACZĄCE OSĄDY	16
2.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI	16
2.6. ISTOTNE ZMIANY POZYCJI SPRAWOZDAWCZYCH, KWOTY MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK FINANSOWY NETTO LUB PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ, WYWIERANY WPŁYW LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ	16
3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH	18
3.1. SEGMENTY OPERACYJNE	18
4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	20
4.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	20
4.2. KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	20
4.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY	21
4.4. POZOSTAŁE KOSZTY	21
4.5. POZOSTAŁE ZYSKI/(STRATY) – NETTO	22
4.6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	22
4.7. (STRATA) NA AKCJĘ	22
5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE OPODATKOWANIA	23
5.1. PODATEK DOCHODOWY	23
6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA	24
6.1. KREDYTY I POŻYCZKI	24
6.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU	30
6.3. UZGODNIENIE ZADŁUŻENIA	30
7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	32
7.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	32
7.2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	32
7.3. PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW	33
7.4. UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	34

7.5. INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ	37
7.6. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE.....	41
7.7. ZAPASY.....	41
7.8. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	42
7.9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	43
7.10. KAPITAŁ WŁASNY	43
7.10.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY	43
7.10.2. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	43
7.10.3. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY	44
7.11. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	44
7.12. REZERWY	45
7.13. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.....	47
8. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	48
8.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	48
9. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	50
9.1. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	50
9.2. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	52
9.3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	53
9.3.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO	53
9.3.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM.....	59
10. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	60
10.1. POZYCJE WARUNKOWE	60
10.2. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE	60
10.3. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	60
10.4. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY	60
11. ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	62

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Za okres 3 miesiące zakończony 30 września 2025	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Za okres 3 miesiące zakończony 30 września 2024	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
Przychody ze sprzedaży	4.1	2 294,5	7 009,3	2 690,3	8 866,6
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	4.2	(2 818,3)	(8 732,6)	(2 764,2)	(8 984,0)
(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY		(523,8)	(1 723,3)	(73,9)	(117,4)
Koszty sprzedaży	4.2	(76,3)	(229,2)	(87,7)	(284,8)
Koszty administracyjne	4.2	(243,3)	(748,5)	(256,0)	(786,2)
Pozostałe przychody	4.3	9,1	66,5	16,3	80,9
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	7.4	0,7	(640,8)	(27,4)	(6 364,4)
Pozostałe koszty	4.4	(43,9)	(96,2)	(16,0)	(47,4)
Pozostałe zyski/(straty) – netto	4.5	(21,6)	99,3	131,5	371,0
(STRATA) OPERACYJNA		(899,1)	(3 272,2)	(313,2)	(7 148,3)
Przychody finansowe	4.6	5,3	20,0	11,8	56,2
Koszty finansowe	4.6	(57,3)	(182,1)	(60,8)	(168,8)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		-	0,1	0,1	0,2
(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM		(951,1)	(3 434,2)	(362,1)	(7 260,7)
Podatek dochodowy	5.1	157,4	565,4	53,2	889,9
(STRATA) NETTO		(793,7)	(2 868,8)	(308,9)	(6 370,8)
Inne całkowite dochody, które będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:					
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających		(14,3)	28,6	25,7	26,7
Podatek dochodowy	5.1	2,7	(5,5)	(4,9)	(5,1)
Inne całkowite dochody, które nie będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku netto:					
Zyski/(straty) aktuarialne		-	(25,2)	-	31,7
Podatek dochodowy	5.1	-	4,8	-	(6,0)
INNE CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM		(11,6)	2,7	20,8	47,3
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM		(805,3)	(2 866,1)	(288,1)	(6 323,5)
Zysk/(strata) netto przypadający(a) na:					
- akcjonariuszy Jednostki dominującej		(796,3)	(2 883,9)	(315,3)	(6 324,5)
- udziały niekontrolujące		2,6	15,1	6,4	(46,3)
Całkowite dochody przypadające na:					
- akcjonariuszy Jednostki dominującej		(807,9)	(2 881,1)	(294,5)	(6 277,3)
- udziały niekontrolujące		2,6	15,0	6,4	(46,2)
Podstawowa (strata) na akcję przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażona w PLN na jedną akcję)	4.7	(6,78)	(24,56)	(2,69)	(53,87)
Rozwodniona (strata) na akcję przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażona w PLN na jedną akcję)	4.7	(6,78)	(24,56)	(2,69)	(53,87)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.09.2025	31.12.2024
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	7.1	9 513,5	8 883,1
Wartości niematerialne	7.2	69,1	147,7
Nieruchomości inwestycyjne		21,0	21,1
Prawo do użytkowania składnika aktywów	7.3	454,5	408,6
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		1,3	1,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 165,0	1 455,6
Inwestycje w portfel aktywów FIZ	7.5	523,8	7 453,1
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	7.6	522,6	497,5
RAZEM AKTYWA TRWAŁE		13 270,8	18 868,0
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	7.7	992,1	1 196,6
Należności handlowe oraz pozostałe należności	7.8	1 092,7	1 385,8
Nadpłacony podatek dochodowy		4,1	21,9
Pochodne instrumenty finansowe		20,2	12,0
Inwestycje w portfel aktywów FIZ	7.5	501,5	503,6
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		22,1	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7.9	513,4	885,0
RAZEM AKTYWA OBROTOWE		3 146,1	4 005,0
RAZEM AKTYWA		16 416,9	22 873,0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

	Nota	30.09.2025	31.12.2024
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał podstawowy	7.10.1	1 251,9	1 251,9
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		905,0	905,0
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	7.10.2	24,3	1,2
Zyski zatrzymane		4 224,7	7 128,9
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		6 405,9	9 287,0
UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE		474,1	459,8
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY		6 880,0	9 746,8
ZOBOWIĄZANIA			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	6.1	1 621,6	1 523,2
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7,7	13,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7.11	816,0	767,3
Rezerwy	7.12	1 452,8	1 392,5
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.2	362,8	341,0
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	7.13	133,6	134,2
RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		4 394,5	4 172,1
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Kredyty i pożyczki	6.1	250,7	362,7
Pochodne instrumenty finansowe		0,1	19,1
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		126,8	6,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7.11	285,2	304,2
Rezerwy	7.12	321,6	284,6
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.2	282,2	273,0
Zobowiązania FIZ	7.5	254,4	4 050,5
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	7.13	3 621,4	3 653,9
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		5 142,4	8 954,1
RAZEM ZOBOWIĄZANIA		9 536,9	13 126,2
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		16 416,9	22 873,0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Przypadające na akcjonariuszy Jednostki dominującej							
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
STAN NA 1 STYCZNIA 2025	1 251,9	905,0	1,2	7 128,9	9 287,0	459,8	9 746,8
Całkowite dochody razem:	-	-	23,1	(2 904,2)	(2 881,1)	15,0	(2 866,1)
- zysk/(strata) netto	-	-	-	(2 883,9)	(2 883,9)	15,1	(2 868,8)
- inne całkowite dochody	-	-	23,1	(20,3)	2,8	(0,1)	2,7
Dywidendy	-	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)
STAN NA 30 WRZEŚNIA 2025	1 251,9	905,0	24,3	4 224,7	6 405,9	474,1	6 880,0
STAN NA 1 STYCZNIA 2024	1 251,9	905,0	7,5	14 305,0	16 469,4	502,3	16 971,7
Całkowite dochody razem:	-	-	21,6	(6 298,9)	(6 277,3)	(46,2)	(6 323,5)
- (strata) netto	-	-	-	(6 324,5)	(6 324,5)	(46,3)	(6 370,8)
- inne całkowite dochody	-	-	21,6	25,6	47,2	0,1	47,3
STAN NA 30 WRZEŚNIA 2024	1 251,9	905,0	29,1	8 006,1	10 192,1	456,1	10 648,2

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	8.1	(875,3)	542,1
Odsetki zapłacone		(6,3)	(3,2)
Podatek dochodowy zapłacony		(12,4)	(152,0)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		(894,0)	386,9
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(2 466,4)	(3 075,9)
w tym: odsetki i prowizje zapłacone stanowiące aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	6.3	(43,5)	(40,9)
Nabycie wartości niematerialnych		(11,0)	(64,9)
Nabycie aktywów finansowych		(22,0)	(25,2)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		2,7	20,0
Przepływy netto z inwestycji FIŻ	7.5	3 236,1	610,2
Sprzedaż aktywów finansowych		4,7	-
Dywidendy otrzymane		0,1	-
Odsetki otrzymane		34,0	55,2
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		778,2	(2 480,6)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Otrzymane kredyty i pożyczki	6.1, 6.3	121,5	1 005,4
Otrzymane dotacje		-	0,8
Splaty kredytów i pożyczek	6.1, 6.3	(121,4)	(582,2)
Płatności związane z leasingiem	6.3	(165,7)	(173,4)
Odsetki i prowizje zapłacone z działalności finansowej		(89,7)	(78,4)
Pozostałe przepływy netto z działalności finansowej		(0,3)	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		(255,6)	172,2
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW		(371,4)	(1 921,5)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		885,0	2 690,8
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(0,2)	(0,1)
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	7.9	513,4	769,2

INFORMACJE DODATKOWE

NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. NAZWA, SIEDZIBA, PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

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

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

PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

NAZWA Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.

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

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

REGON 271747631

NIP 633 000 51 10

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

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

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

Na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku większościovym akcjonariuszem Grupy był Skarb Państwa.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku oraz w 2024 roku Skarb Państwa był bezpośrednim podmiotem kontrolującym najwyższego szczebla.

1.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Ponadto konsolidacją metodą pełną objęto JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Udziały w jednostce stowarzyszonej (Remkoks Sp. z o.o.) są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniane metodą praw własności.

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

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział spółek Grupy w kapitale podstawowym	
				30.09.2025	31.12.2024
Jednostka dominująca					
1.	Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („JSW”)	Jastrzębie-Zdrój	Wydobywanie i sprzedaż węgla kamiennego, sprzedaż koksu i węglopochodnych	nie dotyczy	
Spółki bezpośrednio zależne					
2.	JSW KOKS S.A. („JSW KOKS”)	Zabrze	Produkcja koksu oraz produktów węglopochodnych, dostawa energii elektrycznej i ciepła	96,28%	96,28%
3.	Jastrzębskie Zakłady Remontowe Sp. z o.o. („JZR”)	Jastrzębie-Zdrój	Działalność usługowa w zakresie remontów maszyn i urządzeń, ich konserwacja, usługi serwisowe, produkcja maszyn dla górnictwa oraz budownictwa	60,40%	60,40%
4.	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. („PBSz”)	Tarnowskie Góry	Specjalistyczne usługi górnicze: projektowanie i wykonywanie wyrobisk pionowych, poziomych i tuneli, budownictwo, wynajem maszyn i urządzeń, instalowanie, naprawa i konserwacja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa i budownictwa	95,81%	95,81%
5.	JSW Nowe Projekty S.A. („JSW Nowe Projekty”)*	Katowice	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	100,00%	100,00%
6.	Przedsiębiorstwo Gospodarki Wodnej i Rekultywacji S.A. („PGWiR”)	Jastrzębie-Zdrój	Świadczenie usług wodno-ściekowych i odprowadzanie zasolonych wód górniczych, dostarczanie wody przemysłowej, działalność rekultywacyjna, produkcja soli	100,00%	100,00%
7.	Centralne Laboratorium Pomiarowo – Badawcze Sp. z o.o. („CLP-B”)	Jastrzębie-Zdrój	Wykonywanie usług badań technicznych, analiz chemicznych i fizyko-chemicznych kopaliny, materiałów oraz produktów stałych, ciekłych i gazowych	99,92%	99,92%
8.	Jastrzębska Spółka Kolejowa Sp. z o.o. („JSK”)	Jastrzębie-Zdrój	Udostępnianie linii kolejowych, utrzymanie budowli i urządzeń infrastruktury kolejowej, budowa i remonty układów torowych oraz obiektów kolejowych	100,00%	100,00%
9.	JSW IT Systems Sp. z o.o. („JSW IT Systems”)	Jastrzębie-Zdrój	Kompleksowa obsługa informatyczna, działalność w zakresie oprogramowania i przetwarzania danych, doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego	100,00%	100,00%
10.	JSU Sp. z o.o. („JSU”)	Jastrzębie-Zdrój	Pośrednictwo ubezpieczeniowe wraz z obsługą ubezpieczeń w zakresie likwidacji szkód ubezpieczeniowych, działalność turystyczna i hotelarska	100,00%	100,00%
11.	JSW Logistics Sp. z o.o. („JSW Logistics”)	Katowice	Świadczenie usług w zakresie obsługi bocznic kolejowych, przewozów węgla i koksu, przewozu ładunków oraz utrzymania i naprawy pojazdów kolejowych	100,00%	100,00%
12.	JSW Szkolenie i Górnictwo Sp. z o.o. („JSW SiG”)	Jastrzębie-Zdrój	Działalność usługowa wspomagająca górnictwo	100,00%	100,00%
Spółki pośrednio zależne					
13.	BTS Sp. z o.o. („BTS”)	Dąbrowa Górnicza	Usługi transportowe, ogólnobudowlane i gastronomiczne	100,00%	100,00%
14.	ZREM-BUD Sp. z o.o. („ZREM-BUD”)	Dąbrowa Górnicza	Usługi w zakresie remontów maszyn i urządzeń mechanicznych, sprzętu elektrycznego i przyrządów kontrolno-pomiarowych oraz budownictwa przemysłowego	100,00%	100,00%
15.	CARBOTRANS Sp. z o.o. („Carbotrans”)	Zabrze	Transport drogowy towarów	100,00%	100,00%
16.	JZR Dźwigi Sp. z o.o. („JZR Dźwigi”)	Jastrzębie-Zdrój	Usługi z zakresu produkcji, modernizacji, remontów, konserwacji, przeglądów oraz serwisu urządzeń transportu bliskiego	100,00%	100,00%
17.	JSW Ochrona Sp. z o.o. („JSW Ochrona”)	Jastrzębie-Zdrój	Działalność ochroniarska oraz pomocnicza związana z utrzymaniem porządku	100,00%	100,00%

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział spółek Grupy w kapitale podstawowym	
				30.09.2025	31.12.2024
18.	JSW Zwałowanie i Rekultywacja Sp. z o.o. („JSW Zwałowanie i Rekultywacja”)	Jastrzębie-Zdrój	Świadczenie usług zagospodarowania odpadów pokopalnianych oraz rekultywacji	100,00%	100,00%
Inne jednostki					
19.	JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („JSW Stabilizacyjny FIZ”, „Fundusz”) **	Warszawa	Lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe	100,00%	100,00%

* 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 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 z 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.

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

2. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Prezentowane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2025 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze *Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku* sporządzonym zgodnie ze wszystkimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej („UE”).

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu *Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku*.

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku nie było przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest częścią raportu skonsolidowanego, w skład którego wchodzi również *Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku* oraz *Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku*.

2.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

Dokonując oceny zdolności Grupy co do kontynuowania działalności, Zarząd JSW analizuje występowanie niepewności dotyczących zdarzeń lub okoliczności, które mogą nasuwać wątpliwości co do zdolności kontynuacji działalności. Do takich zdarzeń należą przede wszystkim utrzymujące się w dłuższym okresie niekorzystne czynniki rynkowe, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Grupy oraz spadek wolumenu produkcji węgla.

Wyniki finansowe i operacyjne Grupy w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku były determinowane w głównej mierze niekorzystnymi globalnymi warunkami makroekonomicznymi, które charakteryzują się wysokim stopniem zmienności, na który wpływają: podwyższona inflacja, rosnące koszty działalności gospodarczej, wojna w Ukrainie, skutki restrykcji nakładanych na Rosję, eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie, niebezpieczeństwo kryzysu energetycznego w Europie, rosnąca podaż koksu w wyniku ekspansji koksu indonezyjskiego, rosnący protekcyjizm handlowy oraz zagrożenie spowolnienia globalnego wzrostu gospodarczego lub recesji.

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

- bezcłowe kontyngenty importowe, które wyniosą 18,3 mln ton (47% niższe niż w 2024 roku),
- stawkę celną, która po przekroczeniu kontyngentu wyniesie 50% (zamiast wcześniejszych 25%),
- wprowadzenie zasady powszechności: kontyngentem mają zostać objęte wszystkie kraje rozwijające się,

- wprowadzenie zasady „melt & pour”: pochodzenie stali w oparciu o miejsce wytopu stali w celu poprawy identyfikowalności i zapobiegania obchodzeniu przepisów.

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

Średnia notowań australijskich węgla koksujących 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 okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku wynoszącej 253,16 USD/t FOB Australia. Natomiast średnia notowań koksu chińskiego na bazie FOB (64/62 CSR) za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku wyniosła 209,00 USD/t i była o 27,8% niższa niż w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 roku (289,59 USD/t).

Powyższe uwarunkowania rynkowe i notowania miały przełożenie w zrealizowanych cenach przez Grupę. Uzyskana średnia cena węgla ogółem w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wyniosła 596,05 PLN/t i była niższa od osiągniętej w analogicznym okresie ubiegłego roku o 29,2%. Średnia cena węgla koksowego w tym okresie wyniosła 692,89 PLN/t (spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 27,4%), a średnia cena węgla do celów energetycznych osiągnęła poziom 295,40 PLN/t (spadek do analogicznego okresu roku ubiegłego o 37,1%).

Uwarunkowania rynkowe mające bezpośrednie przełożenie w zrealizowanych cenach przez Grupę szczegółowo omówione zostały w Punkcie 5 Pozostałych informacji do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku.

W rezultacie spadku przychodów ze sprzedaży, będącego efektem niskich cen i niekorzystnych warunków rynkowych, wystąpiło znaczące zmniejszenie stanu środków pieniężnych. Na dzień 30 września 2025 roku sytuacja finansowa Grupy wskazuje, że aktywa obrotowe są niższe niż zobowiązania krótkoterminowe. Grupa już w latach wcześniejszych doświadczyła krótkoterminowo takiej sytuacji i podjęła działania mające na celu zabezpieczyć ją i uchronić przed przejściowymi problemami płynnościowymi, tworząc Fundusz Stabilizacyjny Zamknięty. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Grupa dokonała wycofania środków z FIZ w łącznej kwocie 3 236,1 mln PLN. Równolegle do wycofania środków z FIZ, Grupa wdraża szereg inicjatyw oraz podejmuje działania, których celem jest zmniejszenie negatywnych skutków spadku przychodów ze sprzedaży oraz poprawa bieżącej płynności.

Projekcje finansowe zawarte w Modelu Finansowym z 30 czerwca 2025 roku oraz Raport IBR

Model Finansowy Grupy Kapitałowej JSW przekazany instytucjom finansującym dnia 30 czerwca 2025 roku („Model Finansowy”), zawierający projekcje finansowe będące podstawą przyjętego założenia kontynuacji działalności na dzień 30 czerwca 2025 roku, zakładał wdrożenie kluczowych i możliwych do realizacji działań wspierających płynność w okresie najbliższych 12 miesięcy, uzależnionych od decyzji stron trzecich, takich jak:

- wystąpienie o zwrot składki solidarnościowej,
- prolongata zobowiązań wobec ZUS,
- zawarcie porozumień płacowych ze stroną społeczną.

Brak realizacji powyższych działań wskazywał na utratę płynności w marcu 2026 roku, a negatywny wpływ gotówkowy braku realizacji tych działań w okresie wrzesień 2025 roku – wrzesień 2026 roku oszacowany został na około 3,6 mld PLN.

Model Finansowy był weryfikowany w procesie Independent Business Review („IBR”) w związku z niewypełnieniem wskaźników finansowych wynikających z Umowy Finansowania zawartej 12 kwietnia 2023 roku („Umowa Finansowania”), obliczonych na datę 30 czerwca 2025 roku. Przedstawiony Raport IBR prezentuje scenariusz, w którym realizują się zagrożenia:

- w zakresie prognoz wydobywania związane ze zdarzeniami jednorazowymi mającymi wpływ na wolumen produkcji oraz wolumen sprzedaży,
- w zakresie niższych cen węgla na rynkach międzynarodowych oraz niższych kursów złotego względem USD i EUR.

Jednocześnie Raport IBR, zakłada realizację szeregu działań optymalizacyjnych w zakresie kosztów oraz wydatków inwestycyjnych pozostających w gestii Zarządu JSW, a także szereg działań wymagających współdziałania stron trzecich (uwzględnionych również w Modelu Finansowym), w szczególności: zwrot składki solidarnościowej, zawarcie porozumień ze stroną społeczną, zgoda na odroczenie składek ZUS. Dodatkowo w Raporcie IBR uwzględniono zmianę harmonogramu płatności kredytów oraz sprzedaż aktywów nieoperacyjnych. Zgodnie z Raportem IBR prognozowane jest utrzymanie płynności w Grupie do września 2026 roku w scenariuszu uwzględniającym zagrożenia związane z wielkością wydobywania oraz ryzykiem cenowym i kursowym oraz przy realizacji działań zależnych od stron trzecich, co powinno pozwolić Grupie na wdrożenie długoterminowego planu poprawy płynności.

Negatywny wpływ gotówkowy braku realizacji powyższych działań w okresie wrzesień 2025 roku – wrzesień 2026 roku oszacowany został na około 3,8 mld PLN.

Założenia Planu Restrukturyzacji Grupy Kapitałowej JSW

Kontynuując proces weryfikacji prognoz finansowych, w tym zawartych w Raporcie IBR, a także 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, JSW dnia 7 listopada 2025 roku przekazała Instytucjom Finansowym Założenia Planu Restrukturyzacji Grupy Kapitałowej JSW z Mapą Drogową procesu restrukturyzacji („Plan Naprawczy GK JSW”), na którym jednocześnie oparto analizę założenia kontynuacji działalności na najbliższe 12 miesięcy.

W Planie Naprawczym GK JSW wskazano następujące cele:

- odbudowa i utrzymanie płynności finansowej i wypłacalności Grupy,
- restrukturyzacja obecnego zadłużenia,
- zapewnienie źródeł finansowania niezbędnych do pełnego osiągnięcia efektów Planu Restrukturyzacji,
- optymalizacja kosztów działalności oraz wzrost wydajności wydobywania, w szczególności w obszarze kosztów zatrudnienia,
- priorytetyzacja niezbędnych inwestycji, przesunięcie inwestycji niekluczowych,
- sprzedaż i likwidacja aktywów nie wpisujących się w główne kierunki biznesowe Grupy,
- przegląd procesów i wdrożenie rozwiązań w celu efektywnego gospodarowania zasobami,
- optymalizacja struktury Grupy,
- 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 (ok. 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 wydobywania. 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 JSW i kopalń,
- dostosowanie OPEX do urealnionych poziomów wydobywania 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 konsorcyjnego 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, a Zarząd JSW uznaje prawdopodobieństwo ich realizacji jako racjonalne.

Prognozy w zakresie wolumenu produkcji węgla w Planie Naprawczym GK JSW zakładają redukcję wydobywania o ok. 410 tys. ton i zmianę struktury produkcji w 2026 roku w stosunku do Raportu IBR. Jednocześnie w efekcie planowanych systemowych zmian w obszarze zarządzania,

wynagradzania oraz motywowania, a także organizacji pracy, w związku z największym efektem optymalizacji zatrudnienia w 2026 roku (urlopy górnicze i jednorazowe odprawy pieniężne) założono wzrost wydajności (JSW i JSW SiG) o 117 ton/os 2026 vs. 2025 rok.

Prognozy płynności w okresie kolejnych 12 miesięcy zakładają utrzymanie dodatnich stanów gotówki, przy realizacji ww. założonych działań.

Uwzględniając brak realizacji wyżej przedstawionych założeń/działania płynnościowych, w tym w szczególności tych zależnych od stron trzecich, tj. od Skarbu Państwa i ZUS, strony społecznej i Instytucji Finansowych, Grupa nie byłaby w stanie zachować płynności w ciągu 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego sprawozdania, w związku z czym należy wskazać, iż istnieje istotna niepewność związana z realizacją powyższych działań, która może budzić poważne wątpliwości co do zdolności Grupy do kontynuacji działalności i z tego względu Grupa może nie uzyskać zakładanych korzyści ekonomicznych ze swoich aktywów i nie wywiązać się ze swoich zobowiązań w toku normalnej działalności.

2.3. NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ICH ZMIANY

(a) Zastosowanie zmian do standardów

Od dnia 1 stycznia 2025 roku obowiązują zmiany do standardu, które nie dotyczą działalności Grupy:

- zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych – w zakresie braku możliwości wymiany walut.

(b) Zmiany do standardów, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie wymienionych poniżej zmian standardów, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie. Grupa zastosuje zmiany w zakresie mającym zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności od momentu ich wejścia w życie lub po tym dniu:

Standard	Data wejścia w życie *
Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych	1 stycznia 2026
Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe oraz MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji - umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych	1 stycznia 2026
Roczne zmiany do MSSF – zmiany do standardów MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy, MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji, MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 7 Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia 2026

* Okresy roczne rozpoczynające się dnia lub po tej dacie.

Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji – klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych, z uwagi na zawartą przez Grupę umowę finansowania dotyczącą finansowania w formule Sustainability-linked loan, mogą mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe w zakresie ujawnień informacji, jednak Grupa nie zakończyła jeszcze szczegółowej analizy na moment zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

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

Standard	Data wejścia w życie *
Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych – w zakresie sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami	Zatwierdzenie zmiany jest odroczone przez UE
MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	1 stycznia 2027

Standard	Data wejścia w życie *
MSSF 19 <i>Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia</i>	1 stycznia 2027
Zmiany do MSSF 19 <i>Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia</i>	1 stycznia 2027

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

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

MSSF 19 *Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia* oraz zmiany do MSSF 19 nie będą mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, gdyż Grupa nie spełnia kryterium spółki bez odpowiedzialności publicznej.

2.4. ZMIANA ZNACZĄCYCH SZACUNKÓW ORAZ ZNACZĄCE OSĄDY

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku miały miejsce istotne zmiany wielkości szacunkowych, które wpłynęły na okres bieżący lub będą miały wpływ na okresy przyszłe. Zmiany te zostały opisane w dalszej części niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dotyczą głównie oszacowań związanych z przeprowadzonym testem na utratę wartości aktywów trwałych (szczegółowy opis w Nocie 7.4.), aktualizacji: zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, rezerwy na likwidację zakładów górniczych, rezerwy na szkody górnicze oraz rezerwy na ochronę środowiska. Grupa dokonuje aktualizacji szacunków biorąc pod uwagę wszystkie znane okoliczności. Grupa na bieżąco analizuje sytuację i w razie konieczności dokona aktualizacji przyjętych szacunków w kolejnych okresach sprawozdawczych.

2.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI

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

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

Wszelkie istotne zmiany pozycji sprawozdawczych jakie wystąpiły po zakończeniu ostatniego rocznego okresu sprawozdawczego tj. 2024 roku, zostały zaprezentowane w podstawowych częściach niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, uzupełnionych dodatkową informacją zawartą w poszczególnych notach objaśniających.

Opis zmian istotnych pozycji sprawozdawczych oraz czynników wpływających na wyniki finansowe osiągnięte w okresie sprawozdawczym przedstawiono w *Pozostałych informacjach do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku* w Punkcie 6.

WPŁYW KONFLIKTU ZBROJNEGO W UKRAINIE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Szczegóły wpływu konfliktu zbrojnego w Ukrainie na działalność Grupy zostały przedstawione w Nocie 10.6. *Skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 w **KWK Knurów-Szczygłowie Ruch Szczygłowie** doszło do zapalenia metanu, w wyniku którego zaszła konieczność otamowania zagrożonego rejonu. W wyniku tego wydarzenia, w dniu 29 stycznia 2025 roku Zarząd JSW podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w JSW i poinformowaniu kontrahentów Grupy o jej wystąpieniu oraz jej konsekwencjach dla zobowiązań objętych działaniem siły wyższej. Grupa przewiduje utratę wolumenu produkcji w 2025 roku w wysokości około 800 tys. ton. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Grupa poniosła koszty związane głównie z prowadzonymi akcjami ratowniczymi i usuwaniem skutków

powyższego zdarzenia w KWK Knurów- Szczygłowice Ruch Szczygłowice w łącznej wartości 21,1 mln PLN. Grupa w związku z zaistniałym zdarzeniem zidentyfikowała przesłanki świadczące o utracie wartości składników majątku CGU KWK Knurów-Szczygłowice – szczegóły w Nocie 7.4.

- W dniu 7 maja 2025 roku w **KWK Budryk** doszło do zaistnienia pożaru endogenicznego, w wyniku którego zaszła konieczność czasowego otamowania zagrożonego rejonu obejmującego likwidowaną ścianę B-3 oraz eksploatowaną ścianę B-4 pokład 402. W wyniku tego wydarzenia, w dniu 16 maja 2025 roku Zarząd JSW podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w JSW i poinformował kontrahentów Grupy o jej wystąpieniu oraz jej konsekwencjach dla zobowiązań objętych działaniem siły wyższej. Grupa przewiduje utratę wolumenu produkcji w 2025 roku w wysokości około 345 tys. ton. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Grupa poniosła koszty związane z usuwaniem skutków tego zdarzenia w KWK Budryk w łącznej wartości 6,9 mln PLN. Z uwagi na krótkoterminowy charakter zdarzenia oraz fakt, iż JSW planuje wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych znajdujących się w otamowanej przestrzeni rejonu ściany B-4 pokład 402, Grupa oceniła, że zaistniałe zdarzenie nie stanowi przesłanki świadczącej o utracie wartości.
- 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. Przewidywany ubytek w produkcji węgla w KWK Borynia-Zofiówka w 2025 roku ocenia się na około 156 tys. ton. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Grupa poniosła koszty związane z usuwaniem skutków tego zdarzenia w KWK Borynia-Zofiówka Ruch Zofiówka w łącznej wartości 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:
 - **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 Grupa 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 Grupa poniosła koszty w wysokości 5,5 mln PLN.

3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

3.1. SEGMENTY OPERACYJNE

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

INFORMACJE O SEGMENTACH DLA CELÓW SPRAWOZDAWCZYCH

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty*	Korekty konsolidacyjne**	Razem
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025					
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu, w tym:	5 828,9	2 622,4	2 210,6	(3 652,6)	7 009,3
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 965,7	-	1 686,9	(3 652,6)	-
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	3 848,1	2 603,7	523,7	-	6 975,5
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających	15,1	18,7	-	-	33,8
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	(7 515,6)	(2 727,2)	(1 967,8)	3 478,0	(8 732,6)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu	(1 686,7)	(104,8)	242,8	(174,6)	(1 723,3)
Koszty administracyjne	(629,9)	(58,7)	(82,8)	22,9	(748,5)
Zysk/(strata) operacyjny/(a) segmentu	(2 999,4)	(247,0)	167,4	(193,2)	(3 272,2)
Amortyzacja	(970,2)	(31,4)	(133,2)	29,8	(1 105,0)
Świadczenia na rzecz pracowników	(4 109,7)	(288,6)	(993,9)	63,3	(5 328,9)
INNE ISTOTNE POZYCJE NIEPIENIĘŻNE:					
- Utworzenie odpisów aktualizujących niefinansowe aktywa trwałe	(660,1)	(1,2)	(0,3)	-	(661,6)
- Odwrócenie odpisów aktualizujących niefinansowe aktywa trwałe	20,8	-	-	-	20,8

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

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

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty*	Korekty konsolidacyjne**	Razem
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2024					
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu, w tym:	7 571,5	3 730,4	2 278,2	(4 713,5)	8 866,6
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	2 989,7	-	1 723,8	(4 713,5)	-
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	4 577,3	3 721,7	554,4	-	8 853,4
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających	4,5	8,7	-	-	13,2
Koszt sprzedanych produktów, materiałów i towarów	(7 802,5)	(3 822,0)	(2 002,5)	4 643,0	(8 984,0)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży segmentu	(231,0)	(91,6)	275,7	(70,5)	(117,4)
Koszty administracyjne	(651,8)	(72,6)	(87,8)	26,0	(786,2)
Zysk/(strata) operacyjny/(a) segmentu	(5 668,5)	(1 663,7)	197,2	(13,3)	(7 148,3)

	Węgiel	Koks	Pozostałe segmenty*	Korekty konsolidacyjne**	Razem
Amortyzacja	(1 211,8)	(61,7)	(123,4)	53,5	(1 343,4)
Świadczenia na rzecz pracowników	(4 366,3)	(273,1)	(888,6)	63,0	(5 465,0)
INNE ISTOTNE POZYCJE NIEPIENIĘŻNE:					
- Utworzenie odpisów aktualizujących niefinansowe aktywa trwałe	(5 472,1)	(1 409,9)	-	-	(6 882,0)
- Odwrócenie odpisów aktualizujących niefinansowe aktywa trwałe	517,6	-	-	-	517,6

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

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

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025	30 września 2024
(STRATA) OPERACYJNA	(3 272,2)	(7 148,3)
Przychody finansowe	20,0	56,2
Koszty finansowe	(182,1)	(168,8)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0,1	0,2
(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	(3 434,2)	(7 260,7)

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

4.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
Sprzedaż węgla	1 258,8	3 848,1	1 401,2	4 577,3
Sprzedaż koksu	717,3	2 264,8	962,3	3 362,8
Sprzedaż węglopochodnych	127,2	338,9	118,5	358,9
Pozostała działalność	179,1	523,7	202,2	554,4
Korekta przychodów ze sprzedaży z tytułu realizacji transakcji zabezpieczających*	12,1	33,8	6,1	13,2
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	2 294,5	7 009,3	2 690,3	8 866,6

* W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku korekta dotyczy przychodów ze sprzedaży koksu w kwocie 18,7 mln PLN oraz przychodów ze sprzedaży węgla w kwocie 15,1 mln PLN. Natomiast w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 roku korekta dotyczyła przychodów ze sprzedaży koksu w kwocie 8,7 mln PLN oraz przychodów ze sprzedaży węgla w kwocie 4,5 mln PLN.

4.2. KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
Amortyzacja	370,5	1 105,0	331,4	1 343,4
Zużycie materiałów i energii	807,4	2 542,6	885,6	2 780,0
- zużycie materiałów	565,1	1 807,7	605,5	1 931,1
- zużycie energii	242,3	734,9	280,1	848,9
Usługi obce	582,4	1 820,7	622,8	1 847,2
Świadczenia na rzecz pracowników	1 739,8	5 328,9	1 764,0	5 465,0
Podatki i opłaty	100,3	307,5	89,1	251,6
Pozostałe koszty rodzajowe	28,1	77,5	26,0	75,4
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	3 628,5	11 182,2	3 718,9	11 762,6
Koszty sprzedaży	(76,3)	(229,2)	(87,7)	(284,8)
Koszty administracyjne	(243,3)	(748,5)	(256,0)	(786,2)
Wartość świadczeń i rzeczowych aktywów trwałych wytworzonych na własne potrzeby (w tym wyrobisk ruchomych i zbrojenia ścian)	(471,6)	(1 573,9)	(538,4)	(1 771,5)
Zmiana stanu produktów	(28,0)	56,5	(88,3)	22,9
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	9,0	45,5	15,7	41,0
KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, MATERIAŁÓW I TOWARÓW	2 818,3	8 732,6	2 764,2	8 984,0

4.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
Odsetki	6,2	19,6	6,9	19,8
Przychody z tytułu przyznanych świadectw efektywności energetycznej (certyfikaty białe)	0,1	11,2	0,3	0,4
Dotacje (odpisane w wysokości amortyzacji)	0,7	9,2	1,6	12,2
Otrzymane odszkodowania, kary	(4,5)	6,7	3,1	17,7
Odwrócenie odpisu aktualizującego należności i pozostałe aktywa finansowe	1,9	4,1	0,4	2,8
Przedawnione i umorzone zobowiązania wraz z odsetkami	0,4	1,3	0,3	1,0
Rozwiązanie rezerwy na koszty remediacji gruntów	-	-	-	12,6
Ujawnienie towarów	-	-	-	3,3
Pozostałe	4,3	14,4	3,7	11,1
RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY	9,1	66,5	16,3	80,9

4.4. POZOSTAŁE KOSZTY

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
Odsetki	6,8	24,2	7,0	21,3
- w tym odsetki hipoteczne od zobowiązań naliczone zgodnie z art. 5 ustawy o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych z późn. zmianami	4,8	15,6	5,8	18,9
Oplata prolongacyjna	16,2	23,1	-	-
Utworzenie rezerwy na spory sądowe	3,6	13,7	1,0	3,5
Utworzenie odpisu aktualizującego należności i pozostałe aktywa finansowe	3,8	9,6	1,9	6,0
Oplaty egzekucyjne i kary	7,4	9,0	1,1	3,5
Koszty zagospodarowania mienia nieprodukcyjnego	1,2	3,4	1,2	3,3
Pozostałe	4,9	13,2	3,8	9,8
RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY	43,9	96,2	16,0	47,4

4.5. POZOSTAŁE ZYSKI/(STRATY) – NETTO

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
Zysk na pochodnych instrumentach finansowych	0,3	50,1	17,5	24,4
Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej	2,4	(4,0)	(9,4)	(11,4)
Zysk/(strata) z tytułu zbycia/ likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(43,1)	(47,6)	1,8	9,4
Zysk z tytułu wyceny do wartości godziwej portfela aktywów FIŻ, w tym:	18,8	100,8	121,7	348,7
- przychody odsetkowe portfela aktywów FIŻ wyliczone według efektywnej stopy procentowej	34,3	190,3	128,3	335,0
- koszty odsetkowe z transakcji SBB	(10,2)	(96,8)	(57,1)	(97,0)
- zysk/(strata) z wyceny do wartości godziwej	(5,3)	7,3	53,1	110,7
- różnice kursowe	-	-	(2,6)	-
Pozostałe	-	-	(0,1)	(0,1)
RAZEM POZOSTAŁE ZYSKI/(STRATY) – NETTO	(21,6)	99,3	131,5	371,0

4.6. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
Przychody odsetkowe od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5,2	19,8	13,2	52,7
Różnice kursowe od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz transakcji Fx Forward	-	-	(1,7)	3,1
Inne	0,1	0,2	0,3	0,4
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE	5,3	20,0	11,8	56,2
Koszty odsetek:	(47,9)	(145,0)	(51,0)	(138,4)
- rozliczenie dyskonta z tytułu długoterminowych rezerw	(26,9)	(81,0)	(28,1)	(84,8)
- odsetki i prowizje od kredytów i pożyczek	(20,1)	(61,3)	(21,9)	(50,5)
- pozostałe odsetki	(0,9)	(2,7)	(1,0)	(3,1)
Odsetki od leasingu	(9,6)	(27,6)	(9,4)	(29,1)
Różnice kursowe od transakcji Fx Forward	0,5	(5,8)	-	-
Inne	(0,3)	(3,7)	(0,4)	(1,3)
RAZEM KOSZTY FINANSOWE	(57,3)	(182,1)	(60,8)	(168,8)
PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE NETTO	(52,0)	(162,1)	(49,0)	(112,6)

4.7. (STRATA) NA AKCJĘ

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025	30 września 2024
(Strata) netto przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej	(2 883,9)	(6 324,5)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	117 411 596	117 411 596
PODSTAWOWA (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ (W PLN NA JEDNĄ AKCJĘ)	(24,56)	(53,87)
ROZWODNIONA (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ (W PLN NA JEDNĄ AKCJĘ)	(24,56)	(53,87)

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE OPODATKOWANIA

5.1. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy ujęty w wyniku netto:

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025	30 września 2024
Podatek bieżący:	150,9	67,4
- bieżące obciążenie podatkowe	146,6	68,6
- korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	4,3	(1,2)
Składka solidarnościowa	-	0,4
Podatek odroczony	(716,3)	(957,7)
RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W WYNIKU NETTO	(565,4)	(889,9)

Podatek dochodowy w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym został ustalony według rzeczywistej efektywnej stopy podatkowej w wysokości 16,5% (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku efektywna stopa podatkowa wynosiła 12,3%). Na ukształtowanie efektywnej stopy podatkowej w bieżącym okresie sprawozdawczym wpłynęło w głównej mierze nieujęcie przez JSW KOKS aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od straty podatkowej, ponieważ JSW KOKS oceniła, że przyszłe dochody podatkowe nie będą wystarczające do jego rozliczenia.

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach:

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025	30 września 2024
Podatek odroczony:		
- zyski/(straty) aktuarialne	(4,8)	6,0
- zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	5,5	5,1
RAZEM PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH	0,7	11,1

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE ZADŁUŻENIA

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ZADŁUŻENIA

	Nota	30.09.2025	31.12.2024
Kredyty i pożyczki	6.1	1 872,3	1 885,9
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.2	645,0	614,0
RAZEM		2 517,3	2 499,9
w tym:			
długoterminowe		1 984,4	1 864,2
krótkoterminowe		532,9	635,7

6.1. KREDYTY I POŻYCZKI

	30.09.2025	31.12.2024
DŁUGOTERMINOWE:	1 621,6	1 523,2
Kredyty bankowe	859,9	904,0
Pożyczki	761,7	619,2
KRÓTKOTERMINOWE:	250,7	362,7
Kredyty bankowe	107,4	58,7
Pożyczki	143,3	304,0
RAZEM	1 872,3	1 885,9

Grupa dysponuje następującymi niewykorzystanymi liniami kredytowymi:

	30.09.2025	31.12.2024
Niewykorzystane linie kredytowe:	26,7	40,0
- linia i limit kredytowy w ramach umów zawartych przez PBSZ	26,7	40,0

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

Kredyt/ pożyczka	Data zawarcia	Cel	Oprocentowanie	Termin spłaty	Waluta kredytów oraz pożyczek	Wycena bilansowa na dzień 30.09.2025	Wycena bilansowa na dzień 31.12.2024
FINANSOWANIE UDZIELONE JSW						1 364,7	1 388,0
UMOWA FINANSOWANIA Z KONSORCJUM Z 2023 ROKU, w tym:						1 241,6	1 254,9
KREDYT ODNAWIALNY B	12.04.2023	Refinansowanie pożyczki terminowej oraz kredytów terminowych A i C otrzymanych w ramach Umowy Finansowania z Konsorcjum zawartej w 2019 roku, finansowanie celów ogólnokorporacyjnych, oraz inwestycji, a także finansowanie wybranych inwestycji środowiskowych	zmienne	28.12.2027 z możliwością przedłużenia na kolejne 2 lata, tj. do 28.12.2029	PLN	430,4	430,4
POŻYCZKA TERMINOWA A			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2023 roku	PLN	76,4	85,6
POŻYCZKA TERMINOWA B			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2025 roku	PLN	136,5	149,5

Kredyt/ pożyczka	Data zawarcia	Cel	Oprocentowanie	Termin spłaty	Waluta kredytów oraz pożyczek	Wycena bilansowa na dzień 30.09.2025	Wycena bilansowa na dzień 31.12.2024
KREDYT TERMINOWY A			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2023 roku	USD	108,4	139,9
KREDYT TERMINOWY B			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od czerwca 2025 roku	EUR	240,4	263,4
KREDYT ŚRODOWISKOWY			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	173,1	129,1
POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA A			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	38,2	28,5
POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA B			zmienne	28.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	38,2	28,5
POZOSTAŁE UMOWY FINANSOWANIA:						123,1	133,1
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	20.07.2021	Finansowanie przedsięwzięcia „Rekultywacja terenu położonego pomiędzy rzeką „Szołkówką”, a zwałowiskiem „Pochwacie” w Polonii – Etap II”	zmienne	20.12.2030 kwartalnie od marca 2029 roku	PLN	4,1	4,0
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	08.11.2021	Finansowanie przedsięwzięcia „Gospodarcze wykorzystanie metanu – Ruch Knurów”	zmienne	20.12.2030 kwartalnie od marca 2022 roku	PLN	35,0	40,0
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	04.10.2023	Finansowanie przedsięwzięcia „Gospodarcze wykorzystanie metanu – KWK Budryk”	zmienne	30.09.2030 listopad 2023 roku, następnie kwartalnie od grudnia 2023 roku	PLN	58,0	67,0
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	14.03.2024	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup 8 sztuk ciągników manewrowych akumulatorowych wraz z zestawem transportowym w KWK Budryk”	zmienne	15.12.2028 kwartalnie od grudnia 2024 roku	PLN	7,2	8,9
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	15.04.2024	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup ciągników akumulatorowych podwieszanych dla KWK Pniówek”	zmienne	31.05.2030 kwartalnie od sierpnia 2024 roku	PLN	7,9	9,2

Kredyt/ pożyczka	Data zawarcia	Cel	Oprocentowanie	Termin spłaty	Waluta kredytów oraz pożyczek	Wycena bilansowa na dzień 30.09.2025	Wycena bilansowa na dzień 31.12.2024
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	15.04.2024	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup i dostawa 3 szt. fabrycznie nowych górniczych lokomotyw akumulatorowych torowych dla KWK Budryk”	zmienne	31.08.2030 kwartalnie od listopada 2024 roku	PLN	3,7	4,0
POŻYCZKA Z WFOŚiGW	28.04.2025	Finansowanie przedsięwzięcia „Zakup i dostawa 6 szt. fabrycznie nowych ciągników podwieszanych akumulatorowych wraz z 6 szt. wyłączników stycznikowych w KWK Budryk”	zmienne	15.12.2030 kwartalnie od marca 2026 roku	PLN	7,2	-
FINANSOWANIE UDZIELONE JSW KOKS						492,6	497,9
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	17.10.2018	Dofinansowanie przedsięwzięcia „Modernizacja baterii koksowniczej nr 4 w Koksowni Przyjaźń”	zmienne	20.12.2034 kwartalnie od marca 2027 roku	PLN	84,1	72,3
POŻYCZKA PREFERENCYJNA Z NFOŚiGW*	19.12.2018	Realizacja projektu „Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS” związanego z budową bloku energetycznego w Koksowni Radlin	stałe	20.12.2030 kwartalnie od czerwca 2024 roku	PLN	89,6	104,6
POŻYCZKA PREFERENCYJNA Z WFOŚiGW	12.08.2020	Dofinansowanie przedsięwzięcia „Budowa bloku energetycznego w Koksowni Radlin”. Pożyczka została udzielona w ramach pomocy horyzontalnej na ochronę środowiska	zmienne	15.12.2030 kwartalnie od czerwca 2026 roku	PLN	34,2	34,2
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	01.09.2021	Dofinansowanie przedsięwzięcia „Instalacja KRAiC – budowa II ciągu wraz z kolumną odkwaszająco-odpędową w Koksowni Radlin”	zmienne	20.12.2030 kwartalnie od września 2023 roku	PLN	56,5	64,6
POŻYCZKA PREFERENCYJNA Z WFOŚiGW	13.12.2021	Dofinansowanie w formie pożyczki preferencyjnej przedsięwzięcia „Modernizacja baterii koksowniczej nr 4 w Koksowni Przyjaźń”	zmienne	30.09.2031 kwartalnie od września 2026 roku	PLN	70,0	70,0
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	01.03.2023	Dofinansowanie przedsięwzięcia „Modernizacja baterii koksowniczej nr 4 w Koksowni Przyjaźń”	zmienne	31.03.2034 kwartalnie od marca 2027 roku	PLN	63,2	53,6

Kredyt/ pożyczka	Data zawarcia	Cel	Oprocentowanie	Termin spłaty	Waluta kredytów oraz pożyczek	Wycena bilansowa na dzień 30.09.2025	Wycena bilansowa na dzień 31.12.2024
POŻYCZKA Z NFOŚiGW	11.08.2023	Realizacja projektu „Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS” związanego z budową bloku energetycznego w Koksowni Radlin	zmienne	31.03.2030 kwartalnie od czerwca 2024 roku	PLN	95,0	98,6
FINANSOWANIE UDZIELONE POZOSTAŁYM SPÓŁKOM						15,0	-
UMOWA LIMITU KREDYTOWEGO WIELOCELOWEGO Z PKO BP S.A. (PBSz)	17.02.2020	Umowy limitu kredytowego wielocelowego	zmienne	16.02.2026	PLN	13,3	-
UMOWY LEASINGÓW ZWROTNYCH (PGWiR)	03.06.2025	Umowy finansowania w formie leasingu zwrotnego	zmienne	01.05.2030 01.03.2031 miesięcznie od czerwca 2025 roku	PLN	1,7	-
RAZEM						1 872,3	1 885,9

* Nominalna wartość pożyczki z NFOŚiGW na dzień 30 września 2025 roku wynosi 98,6 mln PLN. Zgodnie z wymogami MSR 20 „Dotacje rządowe oraz ujawnianie informacji na temat pomocy rządowej”, ujęcie bilansowe pożyczki otrzymanej na warunkach preferencyjnych następuje w wartości godziwej. Z tego powodu faktyczna wartość zadłużenia różni się od stanu zobowiązania na dzień kończący okres sprawozdawczy o 9,0 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku nominalna wartość zadłużenia wynosiła 116,3 mln PLN i różniła się od stanu zobowiązania na dzień kończący okres sprawozdawczy o 11,7 mln PLN).

Szczegóły dotyczące zawartych przed dniem 1 stycznia 2025 roku przez spółki Grupy umów kredytów i pożyczek, a także zabezpieczenia kredytów i pożyczek zostały przedstawione w Nocie 6.1. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku oraz po dniu kończącym okres sprawozdawczy nie wystąpiły inne, niż opisane poniżej, istotne zmiany w zawartych umowach kredytów i pożyczek oraz ich zabezpieczeniach:

- W ramach Umowy Finansowania z Konsorcjum z dnia 12 kwietnia 2023 roku uruchomiono transze kredytu środowiskowego w kwocie 44,6 mln PLN oraz transze pożyczek środowiskowych w łącznej kwocie 19,8 mln PLN.
- W dniu 20 marca 2025 roku Konsorcjum zrzekło się uprawnień przysługujących instytucjom finansowym w związku z niewypelnieniem zobowiązań:
 - by łączny udział EBITDA Poręczycieli oraz JSW w sumie EBITDA Grupy wynosił nie mniej niż 85% w okresach obliczeniowych kończących się w datach 31 grudnia 2024 roku oraz 31 marca 2025 roku,
 - by wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA był nie wyższy niż 3,3x w dacie 31 marca 2025 roku.
- W dniu 30 czerwca 2025 roku Konsorcjum warunkowo zrzekło się uprawnień przysługujących instytucjom finansowym w związku z niewypelnieniem zobowiązań:
 - by łączny udział EBITDA Poręczycieli oraz JSW w sumie EBITDA Grupy wynosił nie mniej niż 85% w okresie obliczeniowym kończącym się w dacie 30 czerwca 2025 roku,
 - by wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA był nie wyższy niż 3,3x w dacie 30 czerwca 2025 roku.

Wymienione powyżej warunki obejmują:

- zawieszenie możliwości wypłaty kredytu i pożyczek środowiskowych do czasu akceptacji modelu finansowego Grupy przez Konsorcjum,
- zawarcie do dnia 31 lipca 2025 roku umowy z podmiotem zewnętrznym w celu sporządzenia raportu z weryfikacji ww. modelu finansowego i przekazanie go do dnia 15 września 2025 roku (brak dotrzymania wskazanych terminów nie będzie stanowił Przypadku Naruszenia),
- utrzymywanie wartości aktywów netto FIZ w okresie do końca września 2025 roku w wysokości nie mniejszej niż 750,0 mln PLN.

Spełniony został warunek dotyczący zawarcia umowy z podmiotem zewnętrznym oraz sporządzenia raportu z weryfikacji modelu finansowego i przekazania Konsorcjum raportu przygotowanego przez ten podmiot w ramach procesu Independent Business Review. Na dzień 30 września 2025 roku utrzymana została również wartość aktywów netto FIZ na poziomie nie mniejszym niż 750,0 mln PLN.

- W dniu 30 września 2025 roku Konsorcjum warunkowo zrzekło się do dnia 15 listopada 2025 roku uprawnień przysługujących instytucjom finansowym w związku z niewypelnieniem zobowiązań:

–by łączny udział EBITDA Poręczycieli oraz JSW w sumie EBITDA Grupy wynosił nie mniej niż 85% w okresie obliczeniowym kończącym się w dacie 30 września 2025 roku,

–by wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA był nie wyższy niż 3,3x w dacie 30 września 2025 roku.

Wymienione powyżej warunki obejmują:

- anulowanie przyszłych wypłat kredytu środowiskowego w kwocie 163,1 mln PLN i pożyczek środowiskowych w łącznej wartości 72,0 mln PLN,
- dostarczenie Konsorcjum założeń do Planu Naprawczego, dokumentu Mapy Drogowej oraz uproszczonego Modelu Finansowego,
- zabezpieczenia środków na obsługę płatności odsetek w wysokości co najmniej 88,0 mln PLN.

Powyższe warunki zostały spełnione, co zostało potwierdzone przez Konsorcjum. Zabezpieczenie środków na obsługę płatności odsetek ustanowiono w formie zastawów finansowych, zastawów cywilnych oraz zastawów rejestrowych na 62 147 certyfikatach inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego FIZ, których wartość zgodnie z wyceną z dnia 17 października 2025 roku wynosiła 93,0 mln PLN.

W dniu 15 listopada 2025 roku data warunkowego zrzeczenia się ww. uprawnień przez Konsorcjum została wydłużona do dnia 22 listopada 2025 roku. W dniu 21 listopada 2025 roku Konsorcjum potwierdziło, że utrzymuje w mocy wyrażoną zgodę na niewykonanie zobowiązań w dacie 30 września 2025 roku.

- Umowa Finansowania obliguje JSW do wypełnienia wskaźników określonych jako Cele Powiązane ze Zrównoważonym Rozwojem mierzone Wskaźnikami Efektywności (dotyczące redukcji emisji gazów cieplarnianych, ujęcia i zagospodarowania metanu). 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. Jednocześnie JSW zapisami umowy została zobowiązana do przeznaczenia środków na wsparcie działalności dowolnie wybranej przez siebie organizacji non-profit realizującej zadania z zakresu ochrony klimatu, zrównoważonego rozwoju, edukacji ekologicznej lub odpowiedzialności społecznej.
- W związku z nieosiągnięciem przez JSW KOKS efektu ekologicznego na dzień 31 grudnia 2024 roku w ramach umowy pożyczki zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej („NFOŚiGW”) w dniu 11 sierpnia 2023 roku dotyczącej przedsięwzięcia pod nazwą „Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS”, w dniu 3 marca 2025 roku podpisano aneksy, na mocy których zmieniono termin osiągnięcia wskaźników rezultatu bezpośredniego (tzw. efektu ekologicznego) do dnia 31 grudnia 2026 roku, zmniejszono wartość pożyczki z kwoty 150,0 mln PLN do kwoty 128,4 mln PLN oraz zaktualizowano harmonogram spłat pożyczki, zgodnie z którym ostateczna spłata nastąpi w marcu 2030 roku.
- W związku z nieosiągnięciem przez JSW KOKS efektu rzeczowego na dzień 31 grudnia 2024 roku wynikającego z umowy pożyczki zawartej z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej („WFOŚiGW”) o dofinansowanie przedsięwzięcia pod nazwą: „Budowa bloku energetycznego w Koksowni Radlin” podpisanej w dniu 12 sierpnia 2020 roku, w dniu 28 lutego 2025 roku został podpisany aneks, na mocy którego przedłużono termin zakończenia projektu do dnia 31 grudnia 2025 roku oraz zaktualizowano harmonogram spłat pożyczki, zgodnie z którym spłata pożyczki nastąpi od czerwca 2026 roku.
- W związku z nieosiągnięciem przez JSW KOKS efektu ekologicznego na dzień 31 grudnia 2024 roku wynikającego z umowy pożyczki z dnia 19 grudnia 2018 roku zawartej z NFOŚiGW dotyczącej realizacji projektu „Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS” związanego z budową bloku energetycznego w Koksowni Radlin, w dniu 3 marca 2025 roku podpisano aneks wprowadzający zmianę terminu osiągnięcia wskaźników rezultatu bezpośredniego (tzw. efektu ekologicznego) do dnia 31 grudnia 2026 roku.
- W dniu 31 marca 2025 roku PGWiR zawarła umowę o objęcie przedsięwzięcia wsparciem zwrotnym z Krajowego Planu Odbudowy („KPO”) w formie pożyczki z NFOŚiGW z przeznaczeniem na finansowanie przedsięwzięcia: „Budowa farmy fotowoltaicznej w Czerwionce-Leszczynach” w kwocie 12,2 mln PLN. Pożyczka oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej. Spłata pożyczki następować będzie kwartalnie począwszy od września 2027 roku, natomiast całkowita spłata pożyczki nastąpi w czerwcu 2040 roku. Zabezpieczeniem pożyczki będzie sądowy zastaw rejestrowy na środkach trwałych zakupionych lub wytworzonych w ramach realizacji projektu i praw z nich wynikających wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia. Uruchomienie pożyczki planowane jest na I kwartał 2026 roku.
- W dniu 28 kwietnia 2025 roku JSW podpisała umowę pożyczki do kwoty 17,8 mln PLN z WFOŚiGW. Przeznaczeniem pożyczki jest dofinansowanie zadania pod nazwą: „Dostawa urządzeń akumulatorowych przeznaczonych dla transportu podwieszanego oraz torowego pod ziemią dla JSW S.A. KWK Knurów-Szczygłowice”. Pożyczka oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej. Zgodnie z zapisami umowy ostateczny termin spłaty pożyczki przypada w grudniu 2030 roku. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w październiku 2025 roku ustanowiono zabezpieczenie pożyczki w postaci przelewu wierzytelności z rachunku lokaty terminowej w łącznej wysokości 18,5 mln PLN oraz dokonano wypłaty pożyczki w kwocie 17,8 mln PLN.
- W dniu 28 kwietnia 2025 roku JSW podpisała umowę pożyczki do kwoty 7,2 mln PLN z WFOŚiGW. Przeznaczeniem pożyczki jest dofinansowanie zadania pod nazwą: „Zakup i dostawa 6 szt. fabrycznie nowych ciągników podwieszanych akumulatorowych wraz z 6 szt.

wyłączników stycznikowych w KWK Budryk”. Pożyczka oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej. Zgodnie z zapisami umowy ostateczny termin spłaty pożyczki przypada w grudniu 2030 roku. We wrześniu 2025 roku ustanowiono zabezpieczenie pożyczki w postaci przelewu wierzytelności z rachunków lokat terminowych w łącznej wysokości 7,4 mln PLN oraz dokonano wypłaty pożyczki w kwocie 7,2 mln PLN.

- W dniu 22 lipca 2025 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki z dnia 13 grudnia 2021 roku zawartej przez JSW KOKS z WFOŚiGW, na mocy którego zaktualizowano harmonogram spłat pożyczki oraz termin zakończenia projektu. Zgodnie z zaktualizowanym harmonogramem spłata pożyczki nastąpi od września 2026 roku.
- W dniu 1 września 2025 roku zostały podpisane aneksy do umów pożyczek zawartych przez JSW KOKS z NFOŚiGW z dnia 17 października 2018 roku oraz z dnia 1 marca 2023 roku, na mocy których wprowadzono zmiany w zakresie terminu zakończenia realizacji projektu „Modernizacja baterii koksowniczej 4 w Koksowni Przyjaźń” do dnia 31 marca 2026 roku, jak również zaktualizowano harmonogramy spłat pożyczek.

Grupa dokonała następujących transakcji odnośnie kredytów i pożyczek:

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024	
	Zaciągnięcie	Spłata (kapitału)	Zaciągnięcie	Spłata (kapitału)
FINANSOWANIE UDZIELONE JSW:	71,6	(78,4)	881,8	(392,2)
UMOWY POŻYCZEK Z PFR, w tym:	-	-	-	(354,9)
– POŻYCZKA PŁYNNOŚCIOWA	-	-	-	(327,2)
– POŻYCZKA PREFERENCYJNA	-	-	-	(27,7)
UMOWA FINANSOWANIA Z KONSORCJUM Z 2023 ROKU, w tym:	64,4	(61,2)	858,2	(22,9)
– POŻYCZKA TERMINOWA A	-	(9,3)	38,1	(6,0)
– POŻYCZKA TERMINOWA B	-	(13,0)	-	-
– KREDYT TERMINOWY A	-	(16,0)	-	(16,9)
– KREDYT TERMINOWY B	-	(22,9)	267,6	-
– KREDYT ODNAWIALNY	-	-	430,0	-
– KREDYT ŚRODOWISKOWY	44,6	-	84,9	-
– POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA A	9,9	-	18,8	-
– POŻYCZKA ŚRODOWISKOWA B	9,9	-	18,8	-
POZOSTAŁE UMOWY:	7,2	(17,2)	23,6	(14,4)
– POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 08.11.2021	-	(5,0)	-	(5,0)
– POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 04.10.2023	-	(9,0)	-	(9,0)
– POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 14.03.2024	-	(1,7)	9,5	-
– POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 15.04.2024	-	(1,2)	10,0	(0,4)
– POŻYCZKA Z WFOŚiGW z 15.04.2024	-	(0,3)	4,1	-
– POŻYCZKA z WFOŚiGW z 28.04.2025	7,2	-	-	-
FINANSOWANIE UDZIELONE JSW KOKS:	34,4	(42,5)	123,6	(190,0)
– POŻYCZKA PREFERENCYJNA Z NFOŚiGW	-	(17,7)	6,7	(11,8)
– POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 17.10.2018	11,7	-	4,3	(117,6)*
– POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 01.09.2021	-	(8,1)	-	(8,1)
– POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 01.03.2023	9,6	-	-	(41,4)*
– POŻYCZKA Z NFOŚiGW z 11.08.2023	13,1	(16,7)	112,6	(11,1)
FINANSOWANIE UDZIELONE POZOSTAŁYM SPÓŁKOM:	15,5	(0,5)	-	-
– UMOWA LIMITU KREDYTOWEGO WIELOCELOWEGO Z PKO BP S.A. (PBSz)	13,3	-	-	-
– UMOWY LEASINGÓW ZWROTNYCH z 03.06.2025 (PGWiR)	2,2	(0,5)	-	-
RAZEM PRZEPŁYWY PIENIĘDZE	121,5	(121,4)	1 005,4	(582,2)

* Zwrot niewykorzystanej transzy pożyczki

6.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU

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

	30.09.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu leasingu	645,0	614,0
RAZEM	645,0	614,0
w tym:		
długoterminowe	362,8	341,0
krótkoterminowe	282,2	273,0

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

6.3. UZGODNIENIE ZADŁUŻENIA

Zmianę stanu zadłużenia na dzień 30 września 2025 roku przedstawia poniższa tabela:

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu	RAZEM
STAN NA 1 STYCZNIA 2025	1 885,9	614,0	2 499,9
Wpływy z tytułu zaciągnięcia zadłużenia - otrzymane finansowanie	121,5	-	121,5
Zawarcie nowych umów leasingu	-	204,8	204,8
Modyfikacje umów leasingowych	-	(9,0)	(9,0)
Naliczone odsetki i prowizje	94,9	36,2	131,1
Płatności z tytułu zadłużenia:	(216,6)	(202,6)	(419,2)
– spłata zobowiązania (kapitału)	(121,4)	(165,7)	(287,1)
– odsetki i prowizje zapłacone	(59,8)	(28,8)	(88,6)
– zapłacone odsetki i prowizje stanowiące aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	(35,4)	(8,1)	(43,5)
Różnice kursowe	(16,0)	-	(16,0)
Inne zwiększenia/(zmniejszenia)	2,6	1,6	4,2
STAN NA 30 WRZEŚNIA 2025	1 872,3	645,0	2 517,3

Zmianę stanu zadłużenia na dzień 31 grudnia 2024 roku przedstawia poniższa tabela:

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu	RAZEM
STAN NA 1 STYCZNIA 2024	1 418,2	640,3	2 058,5
Wpływy z tytułu zaciągnięcia zadłużenia - otrzymane finansowanie	1 075,1	-	1 075,1
Zawarcie nowych umów leasingu	-	203,3	203,3
Modyfikacje umów leasingowych	-	2,9	2,9
Naliczone odsetki i prowizje	114,9	48,1	163,0
Płatności z tytułu zadłużenia:	(723,6)	(274,9)	(998,5)
– spłata zobowiązania (kapitału)	(610,0)	(229,7)	(839,7)
– odsetki i prowizje zapłacone	(69,1)	(34,5)	(103,6)
– zapłacone odsetki i prowizje stanowiące aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	(44,5)	(10,7)	(55,2)
Różnice kursowe	3,1	(0,2)	2,9
Inne zwiększenia/(zmniejszenia)	(1,8)	(5,5)	(7,3)
STAN NA 31 GRUDNIA 2024	1 885,9	614,0	2 499,9

7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

7.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	30.09.2025	31.12.2024
Grunty	48,5	50,0
Budynki i budowle	3 426,2	3 190,6
Wzrosty ruchowe	1 327,7	1 197,3
Zbrojenie ścian	305,2	273,0
Urządzenia techniczne i maszyny	2 311,4	1 933,4
Inne rzeczowe aktywa trwałe	187,9	185,3
Inwestycje rozpoczęte	1 906,5	2 053,5
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	9 513,4	8 883,1

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu		26 773,0	25 732,6	25 732,6
Umorzenie na początek okresu*		(17 889,9)	(12 709,5)	(12 709,5)
Wartość księgowa netto na początek okresu		8 883,1	13 023,1	13 023,1
Zwiększenia		2 242,2	3 769,2	2 753,0
Aktualizacja rezerwy na koszty likwidacji zakładu górniczego	7.12	41,9	(128,0)	(101,6)
Zmniejszenia		(63,9)	(32,1)	(20,3)
Amortyzacja		(960,4)	(1 494,1)	(1 185,9)
Odpis aktualizujący - utworzenie	7.4	(638,5)	(6 759,2)	(6 673,3)
Odpis aktualizujący - odwrócenie	7.4	9,0	504,2	503,0
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO		9 513,5	8 883,1	8 298,0

* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe.

7.2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	30.09.2025	31.12.2024
Informacja geologiczna	3,7	3,8
Świadectwa pochodzenia energii	0,4	2,5
Prawo do emisji CO ₂	-	68,6
Oprogramowanie komputerowe	25,6	31,4
Koszty prac rozwojowych	32,5	33,7
Pozostałe wartości niematerialne	6,9	7,7
RAZEM WARTOŚCI NIEMATERIALNE	69,1	147,7

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu		310,0	340,5	340,5
Umorzenie na początek okresu*		(162,3)	(141,8)	(141,8)
Wartość księgowa netto na początek okresu		147,7	198,7	198,7
Zwiększenia		5,5	67,0	59,7
Zmniejszenia		(73,2)	(96,5)	(88,0)
Amortyzacja		(10,7)	(14,7)	(11,1)
Odpis aktualizujący - utworzenie	7.4	(0,2)	(9,3)	(9,2)
Odpis aktualizujący - odwrócenie	7.4	-	2,5	0,7
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO NA KONIEC OKRESU		69,1	147,7	150,8

* Pozycja obejmuje umorzenie oraz odpisy aktualizujące wartości niematerialne.

7.3. PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW

	30.09.2025	31.12.2024
Grunty	8,3	5,5
Budynki i budowle	2,1	2,8
Urządzenia techniczne i maszyny	285,6	254,1
Inne rzeczowe aktywa trwałe	50,2	29,8
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	108,3	116,4
RAZEM PRAWO DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKA AKTYWÓW	454,5	408,6

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
Wartość początkowa (brutto) na początek okresu		1 005,1	1 028,4	1 028,4
Umorzenie na początek okresu*		(596,5)	(438,4)	(438,4)
Wartość księgowa netto na początek okresu		408,6	590,0	590,0
Zwiększenia		196,1	207,2	149,3
Zmniejszenia		(5,5)	(12,8)	(9,8)
Amortyzacja		(133,6)	(188,3)	(145,8)
Odpis aktualizujący - utworzenie	7.4	(22,9)	(203,1)	(199,5)
Odpis aktualizujący - odwrócenie	7.4	11,8	15,6	13,9
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NETTO		454,5	408,6	398,1

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

Wysokość opłat leasingu krótkoterminowego, ujęta w kosztach w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku wynosi 7,0 mln PLN, natomiast koszt leasingu dla umów niskocennych wynosi 0,5 mln PLN (wysokość opłat leasingu krótkoterminowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku wynosiła 14,0 mln PLN, natomiast koszt leasingu dla umów niskocennych wynosiła 0,5 mln PLN).

7.4. UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

ODPISY Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Grupa dokonała analizy przesłanek mogących świadczyć o utracie wartości księgowej składników aktywów w celu weryfikacji, czy mogła nastąpić utrata wartości aktywów, jak również przesłanek mogących wskazywać na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach ubiegłych, przestał istnieć lub uległ zmniejszeniu. Wyniki przeprowadzonej analizy:

- Segment Węglowy – w wyniku analizy przeprowadzonej na dzień 31 marca 2025 roku zidentyfikowano kluczowe zdarzenie, które w istotny sposób mogło przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów i w związku z tym Jednostka dominująca na ten dzień przeprowadziła test na utratę wartości dla CGU KWK Knurów-Szczygłowice. Dla pozostałych CGU Jednostka dominująca nie zidentyfikowała nowych przesłanek mogących wpływać na wartości posiadanych aktywów, ani też nie stwierdzono, aby ustały przesłanki zidentyfikowane w poprzednich okresach, w wyniku których utworzone zostały odpisy, stąd na 31 marca 2025 roku JSW nie przeprowadziła nowych testów na utratę wartości pozostałych CGU. Natomiast w wyniku analizy na dzień kończący okres sprawozdawczy tj. 30 września 2025 roku oceniono, że nie występują nowe przesłanki świadczące o możliwości utraty wartości aktywów trwałych, w stosunku do tych zidentyfikowanych w okresach wcześniejszych, ani przesłanki wskazujące na możliwość odwrócenia odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości ujętych w okresach ubiegłych, stąd na 30 września 2025 roku Grupa nie przeprowadziła nowych testów na utratę wartości CGU.
- Segment Koksowy – w wyniku przeprowadzonej analizy nie zidentyfikowano nowych przesłanek mogących wpływać na wartości posiadanych aktywów, ani też nie stwierdzono, aby ustały przesłanki zidentyfikowane w poprzednich okresach, w wyniku których utworzone zostały odpisy, stąd na 30 września 2025 roku Grupa nie przeprowadziła nowych testów na utratę wartości CGU.

Zmiany stanu odpisów aktualizujących aktywa trwałe Grupy przedstawia poniższa tabela:

	30.09.2025						31.12.2024					
	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niemate- rialne	Prawo do użytkowania składnika aktywów	Nierucho- mości inwesty- cyjne	Wartość firmy	RAZEM	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niemate- rialne	Prawo do użytkowania składnika aktywów	Nierucho- mości inwesty- cyjne	Wartość firmy	RAZEM
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	10 160,3	22,2	214,9	14,6	57,0	10 469,0	4 388,9	15,9	58,1	14,6	57,0	4 534,5
Utworzenie odpisu	638,5	0,2	22,9	-	-	661,6	6 759,2	9,3	203,1	-	-	6 971,6
Przeklasyfikowanie odpisu*	-	-	-	-	-	-	7,1	-	(7,1)	-	-	-
Wykorzystanie odpisu	(514,4)	-	(6,4)	-	-	(520,8)	(236,2)	-	(17,1)	-	-	(253,3)
Odwrócenie odpisu	(9,0)	-	(11,8)	-	-	(20,8)	(504,2)	(2,5)	(15,6)	-	-	(522,3)
Przeklasyfikowanie odpisu na poczet umorzenia**	(7,2)	-	-	-	-	(7,2)	(254,5)	(0,5)	(6,5)	-	-	(261,5)
STAN NA KONIEC OKRESU	10 268,2	22,4	219,6	14,6	57,0	10 581,8	10 160,3	22,2	214,9	14,6	57,0	10 469,0

* Na dzień 31 grudnia 2024 roku pozycja obejmuje przeniesienie odpisu z tytułu utraty wartości prawa do użytkowania składnika aktywów do odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w związku z zakończeniem umowy leasingu i wykupem przedmiotu umowy.

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

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 30 września 2025	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Za okres 3 miesiące zakończony 30 września 2024	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
Utworzenie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwale, wartości niematerialne oraz prawo do użytkowania składnika aktywów	(0,5)	(661,6)	(27,8)	(6 882,0)
Odwrocenie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwale, wartości niematerialne oraz prawo do użytkowania składnika aktywów	1,2	20,8	0,4	517,6
RAZEM UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	0,7	(640,8)	(27,4)	(6 364,4)

SEGMENT WĘGLOWY

Przesłanki powodujące utratę wartości na dzień 31 marca 2025 roku

W wyniku przeprowadzonej analizy na dzień 31 marca 2025 roku, Grupa podjęła decyzję o zbadaniu wpływu na model funkcjonowania KWK Knurów-Szczygłowice zdarzenia z dnia 22 stycznia 2025 roku w KWK Knurów-Szczygłowice Ruch Szczygłowice, gdzie doszło do zapalenia metanu, w wyniku którego zaszła konieczność otamowania zagrożonego rejonu. W efekcie tego zdarzenia Grupa zidentyfikowała możliwą utratę wolumenu produkcji w 2025 roku w wysokości około 800 tys. ton, która będzie miała znaczący wpływ na generowane przez CGU Knurów-Szczygłowice przyszłe przepływy pieniężne i stanowi przesłankę do przeprowadzenia testu na utratę wartości dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne („CGU”) KWK Knurów-Szczygłowice.

Zgodnie z wymogami MSR 36, wartość odzyskiwalna CGU została ustalona na poziomie wyższej z dwóch wartości: wartości użytkowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. W związku z uwzględnieniem działań oszczędnościowych, wyższą z dwóch wartości w tym teście na utratę wartości była wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży.

Wartość użytkowa jak i wartość godziwa CGU zostały określone przy zastosowaniu metody dochodowej, na bazie szacunku zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem rezerw na likwidację zakładów górniczych, jednakże tylko przy kalkulacji wartości godziwej uwzględniono działania Planu Strategicznej Transformacji.

Wartość godziwa została w całości zaklasyfikowana do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej (tj. wycena zawiera nieobserwowalne dane wejściowe).

Ustalając wartość odzyskiwalną, zdyskontowane przyszłe przepływy pieniężne CGU w okresie 2025 – 2034 przyjęto na podstawie aktualnych długoterminowych planów finansowych sporządzonych zgodnie z najlepszą wiedzą przez kierownictwo, przy czym jednak zakładany okres ekonomicznej użyteczności CGU wykracza poza rok 2034, zatem w tym zakresie określono również i uwzględniono w obliczeniach wartość rezydualną na pozostały czas eksploatacji.

Zastosowanie 10-letniego szczegółowego okresu projekcji umożliwia bardziej kompleksowe i dokładne uwzględnienie istotnych zmian, trendów oraz tendencji występujących na rynku, które mogą mieć istotny wpływ na przyszłą działalność Grupy. Takie podejście pozwala lepiej odzwierciedlić długoterminowe uwarunkowania ekonomiczne, które mogą nie być w pełni widoczne w krótszym, standardowo pięcioletnim horyzoncie czasowym. Ponadto założono, że zastosowanie dłuższego okresu projekcji przyczyni się do bardziej rzetelnego i realistycznego oszacowania wartości odzyskiwalnej aktywów. W związku z powyższym, Grupa zdecydowała się na uwzględnienie w swoich analizach i szczegółowych prognozach przepływów pieniężnych, okresów wykraczających poza określony w MSR 36 pięcioletni horyzont prognoz. Decyzja ta została podjęta na podstawie dostępnych prognoz rynkowych, które obejmują cały okres objęty testem na utratę wartości. Grupa dysponuje danymi prognostycznymi, które wspierają przyjęte założenia oraz zapewniają podstawy do długoterminowej oceny sytuacji rynkowej i potencjału generowania przyszłych przepływów pieniężnych.

Przyjęte założenia

Główne założenia przy jakich dokonano wyliczenia dla testu z tytułu utraty wartości na dzień 31 marca 2025 roku:

- test na utratę wartości ustalono w oparciu o najnowsze dane ekonomiczne ujęte w przygotowanych dla celów przeprowadzenia testów długoterminowych planach finansowych w wartościach nominalnych i przy zastosowaniu średniego ważonego kosztu kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji na poziomie 12,08%, w ujęciu nominalnym,
- przyjęto dziesięcioletni szczegółowy okres prognozy obejmujący lata 2025 – 2034,
- przyjęto zerową stopę wzrostu dla prognozowanych przepływów po okresie szczegółowej prognozy,

- Zakład Górniczy KWK Knurów-Szczygłowice, z uwagi na powiązanie technologiczne i ekonomiczne pomiędzy ruchami (Ruch Knurów, Ruch Szczygłowice), zdefiniowany został jako jedno CGU,
- żywotność Zakładu Górniczego KWK Knurów-Szczygłowice określona została do 31 grudnia 2078 roku,
- przychody ze sprzedaży węgla oparto o średnie ceny sprzedaży węgla w ujęciu nominalnym, biorąc za podstawę referencyjne ścieżki cenowe prognozowane przez McCloskey z 31 marca 2025 roku stosowane przez JSW do bieżących analiz rynkowych. Prognozy cenowe węgla koksowego McCloskey bazują na bilansach ilościowych opracowywanych przez McKinsey&Company. Analiza prognozowanego bilansu ilościowego węgla koksowego wskazuje na wzrastający od 2030 roku deficyt na rynku handlowym. W analizie uwzględniono wzrost zapotrzebowania na węgiel koksowy głównie na rynku azjatyckim, w tym w Indiach, które silnie rozwijają zdolności produkcyjne stali w technologii wielkopiecowej. Po stronie podaży uwzględniono aktualne zdolności produkcyjne oraz nowe projekty wydobywcze określone jako pewne i wysoce prawdopodobne. Prognozowany deficyt oraz zakładany wzrost kosztów wydobycia węgla wpływający na przesunięcie 90 percentyla krzywej kosztów, uważanego za punkt wsparcia kosztowego cen, które są głównymi czynnikami prognozowanego wzrostu dynamiki notowań węgla koksowego po 2030 roku,
- przyjęte nakłady inwestycyjne: CAPEX w okresie 10-letniej prognozy w wysokości 8 913,5 mln PLN, CAPEX w okresie rezydualnym w wysokości 37 673,6 mln PLN,
- przyjęte w projekcji finansowej założenia produkcyjne (wielkość i struktura) zostały ustalone według najlepszej wiedzy kierownictwa i stanowiły podstawę do wyliczenia wolumenu sprzedaży węgla,
- projekcja finansowa zakłada stopniowe zwiększanie wolumenu produkcji węgla w wyniku wprowadzanych inicjatyw Planu Strategicznej Transformacji, a od 2032 roku produkcję na poziomie 5,2 mln ton rocznie w wyniku: zmodernizowania Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla na Ruchu Knurów na przełomie roku 2031-2032, co pozwoli na zwiększenie dobowej wydajności ZPMW, możliwości eksploatacji Partii A (pokłady 405/1 oraz 405/2) złoża Budryk przez Ruch Knurów, uruchomienia wydobycia węgla ze złoża Dębieńsko od roku 2032 po uzyskaniu koncesji wydobywczej dla przedmiotowego złoża (obecnie na etapie ubiegania się o koncesję na poszukiwanie i rozpoznanie złoża „Dębieńsko 1”), udostępnienia złoża „Szczygłowice” w rejonie filara szybu IV (program pod nazwą: „Powiększenie bazy zasobowej KWK Knurów-Szczygłowice – Ruch Szczygłowice”),
- przyjęto zamrożenie płacy zasadniczej w latach od 2025 do 2027 oraz uwzględniono odejścia naturalne do poziomu niezbędnych do realizacji zadań produkcyjnych oraz uwarunkowań bezpiecznej pracy,
- uwzględniono w kalkulacji WACC premię za ryzyko specyficzne w wysokości 2 p.p., co jest związane w szczególności: z dostrzeżeniem pojawiających się w perspektywie długiego horyzontu czasowego (w kontekście lat 2030 – 2050, a zwłaszcza lat następujących po 2050 roku) zapowiedzi wprowadzania zmian w technologii produkcji stali (tj. zapowiedzi stopniowego ograniczenia stosowania technologii emisyjnych), jak również, z niepewnością co do wszelkich innych elementów szacowanych prognoz finansowych (wszelkie prognozy finansowe w tak długim horyzoncie czasowym obarczone są ryzykiem co do ich faktycznej materializacji),
- uwzględniono kapitał obrotowy oraz zobowiązania długoterminowe i rezerwy przypisane do CGU KWK Knurów-Szczygłowice celem ustalenia wartości testowanego majątku,
- wartość bilansowa i odzyskiwalna CGU KWK Knurów-Szczygłowice została skorygowana o kwotę rezerwy na likwidację zakładów górniczych,
- uwzględniono aktualne przepisy w zakresie braku możliwości przekazania trwale nierentownego CGU do SRK S.A.,
- uwzględniono dokonane do dnia 31 marca 2025 roku odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych dla CGU KWK Knurów-Szczygłowice.

Ustalenie wartości odzyskiwalnej

W wyniku dokonanych obliczeń ustalono wartość odzyskiwalną CGU i porównano ją z ich wartością testowaną, ustalając w ten sposób wysokość odpisu aktualizującego koniecznego do utworzenia w I kwartale 2025 roku, co zaprezentowane zostało w poniższej tabeli:

CGU (Zakład górniczy)	Wartość odzyskiwalna	Kwota (ujętego) odpisu w I kwartale 2025 roku	Wartość skumulowanych odpisów na dzień 31 marca 2025 roku
KWK Knurów-Szczygłowice	1 172,5	(648,0)	(3 352,6)
RAZEM		(648,0)	(3 352,6)

Przeprowadzony na dzień 31 marca 2025 roku test na utratę wartości wskazał na konieczność utworzenia dodatkowego odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych KWK Knurów-Szczygłowice w wysokości 648,0 mln PLN.

Ruch Bzie

Ze względu na ujemną wartość NPV dla KWK Borynia-Zofiówka-Bzie Ruch Bzie wynikającą z obliczeń przeprowadzonych do testu na dzień 30 czerwca 2024 roku, przy jednoczesnym wzroście aktywów trwałych KWK Borynia-Zofiówka-Bzie Ruch Bzie w 2025 roku, w I i II kwartale 2025 roku utworzony został odpis aktualizujący wartość aktywów KWK Borynia-Zofiówka-Bzie Ruch Bzie w łącznej kwocie 12,1 mln PLN.

Łączne odpisy

Łącznie w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku, w wyniku finansowym Segmentu Węgiel, ujęto utworzenie odpisu aktualizującego niefinansowe aktywa trwale w wysokości 660,1 mln PLN oraz odwrócenie odpisu aktualizującego w wysokości 20,8 mln PLN, co zostało zaprezentowane w pozycji Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów.

Analiza wrażliwości

Wyniki analizy wrażliwości dla CGU wykazały, że istotny wpływ na wartość odzyskiwalną testowanych aktywów mają zmiany w zakresie cen węgla oraz zmiany średniego ważonego kosztu kapitału.

Poniżej zaprezentowano o ile zmieni się wartość odzyskiwalna oraz wysokość odpisu aktualizującego (bez uwzględnienia przeklasyfikowania odpisu na poczet umorzenia) w efekcie zmian powyższych parametrów dla jednostki objętej odpisem aktualizującym wartość aktywów trwałych na dzień 31 marca 2025 roku.

Parametr – cena węgla:

	-10%	-5%	5%	10%
KWK Knurów-Szczygłowice				
Zmiana wartości odzyskiwalnej	(2 557,6)	(1 265,2)	1 260,3	2 520,7
Zmiana wysokości odpisu	1 851,9	1 265,2	(1 260,3)	(2 520,7)

Parametr – stopa dyskonta:

	-2p.p.	-1p.p.	1p.p.	2p.p.
KWK Knurów-Szczygłowice				
Zmiana wartości odzyskiwalnej	1 253,6	564,0	(465,9)	(854,1)
Zmiana wysokości odpisu	(1 253,6)	(564,0)	465,9	854,1

SEGMENT KOKSOWY

W Segmencie Koks, z uwagi na fakt, iż na dzień 30 września 2025 roku dla CGU Koksownia Jadwiga zidentyfikowane w poprzednich okresach przesłanki utrzymują się, a ustalona wartość odzyskiwalna nadal pozostaje ujemna, Grupa oceniła, iż z uwagi na wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych na aktywa trwale CGU Koksownia Jadwiga w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku, zachodzi konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość tych nakładów na dzień 30 września 2025 roku w wysokości 1,2 mln PLN, który został ujęty w pozycji Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku finansowego i innych całkowitych dochodów.

7.5. INWESTYCJE W PORTFEL AKTYWÓW FIZ

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Grupa posiadała inwestycje w portfel aktywów finansowych poprzez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („FIZ”, „Fundusz”), w którym Jednostka dominująca posiada 100% wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas określony, tj. do dnia 30 grudnia 2027 roku, przy czym okres działalności Funduszu może zostać przedłużony maksymalnie o trzy lata.

Wartość bilansowa inwestycji w portfel aktywów FIZ na dzień 30 września 2025 roku wynosi 1 025,3 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 7 956,7 mln PLN), z czego kwota 501,5 mln PLN prezentowana jest jako aktywa obrotowe.

Zobowiązania Funduszu w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedstawione jako zobowiązania FIZ na dzień 30 września 2025 roku wyniosły 254,4 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 4 050,5 mln PLN). Wysokość aktywów netto Funduszu stanowi faktyczne zaangażowanie Jednostki dominującej w wyemitowane przez Fundusz certyfikaty inwestycyjne i na dzień 30 września 2025 roku wyniosła 770,9 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 3 906,2 mln PLN).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku ani w 2024 roku Grupa nie dokonywała wpłat środków do Funduszu.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Grupa uzyskała zgody Zarządu i Rady Nadzorczej JSW na wycofanie środków z Funduszu, poprzez umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ ujętych w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako inwestycje w portfel aktywów FIZ. Umorzenie certyfikatów zostało poprzedzone zbyciem aktywów finansowych ulokowanych w Funduszu oraz zawarciem transakcji Sell-Buy-Back.

Wycofanie środków z FIZ w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku i po dniu kończącym okres sprawozdawczy:

zgoda Zarządu JSW	zgoda Rady Nadzorczej JSW	szacowana wartość	data wycofania środków pieniężnych z FIZ (wpływ środków na rachunek Jednostki dominującej)	wartość wycofanych środków z FIZ
WYCOFANIE ŚRODKÓW Z FIZ W OKRESIE 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYM 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU				
28 listopada 2024	10 grudnia 2024	500,0	7 stycznia 2025	503,6*
3 stycznia 2025	7 stycznia 2025	300,0	5 lutego 2025	300,7
22 stycznia 2025	29 stycznia 2025	200,0	26 lutego 2025	201,4
28 stycznia 2025	12 lutego 2025	200,0	14 marca 2025	201,6
19 lutego 2025	27 lutego 2025	250,0	27 marca 2025	253,0
5 marca 2025	13 marca 2025	300,0	3 kwietnia 2025	303,1
2 kwietnia 2025	4 kwietnia 2025	400,0	6 maja 2025	406,4
18 kwietnia 2025	18 kwietnia 2025	100,0	22 maja 2025	101,2
12 maja 2025	12 maja 2025	300,0	6 czerwca 2025	299,0
28 maja 2025	28 maja 2025	100,0	26 czerwca 2025	100,1
11 czerwca 2025	11 czerwca 2025	200,0	4 lipca 2025	201,3
7 lipca 2025	7 lipca 2025	150,0	6 sierpnia 2025	151,4
4 sierpnia 2025	5 sierpnia 2025	210,0	4 września 2025	213,3
RAZEM WYCOFANIE ŚRODKÓW Z FIZ				3 236,1

WYCOFANIE ŚRODKÓW Z FIZ PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

9 września 2025	9 września 2025	400,0	6 października 2025	401,2**
23 września 2025	23 września 2025	100,0	23 października 2025	100,6***
5 listopada 2025	5 listopada 2025	170,0	po dniu publikacji niniejszego sprawozdania	

* W związku z udzieloną zgodą Rady Nadzorczej JSW z dnia 10 grudnia 2024 roku, Grupa dokonała wycofania środków z FIZ w kwocie 503,6 mln PLN w dniu 7 stycznia 2025 roku i w związku z tym inwestycje w portfel aktywów FIZ wymagalne na dzień 31 grudnia 2024 roku o wartości 503,6 mln PLN zaprezentowane zostały jako aktywa obrotowe.

** W związku z udzieloną zgodą Rady Nadzorczej JSW z dnia 9 września 2025 roku, Grupa dokonała wycofania środków z FIZ w kwocie 401,2 mln PLN po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 6 października 2025 roku i w związku z tym, w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, inwestycje w portfel aktywów FIZ o wartości 401,2 mln PLN zostały zaprezentowane jako aktywa obrotowe.

*** W związku z udzieloną zgodą Rady Nadzorczej JSW z dnia 23 września 2025 roku, Grupa dokonała wycofania środków z FIZ po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w dniu 23 października 2025 roku w kwocie 100,6 mln PLN zgodnie z wyceną depozytariusza z dnia 17 października 2025 roku. W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, inwestycje w portfel aktywów FIZ zostały zaprezentowane jako aktywa obrotowe w wartości 100,3 mln PLN zgodnie z wyceną depozytariusza z dnia 30 września 2025 roku.

Każda zgoda Zarządu JSW na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych wymaga uzyskania zgody Rady Nadzorczej JSW, której uzyskanie nie jest pewne. Przed tą formalną zgodą Rady Nadzorczej JSW, inwestycje w portfel aktywów FIZ będące przedmiotem ww. zgody Zarządu JSW, nie powinny być zaprezentowane jako aktywa obrotowe.

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

	30.09.2025	31.12.2024
AKTYWA FIZ	1 025,3	7 956,7
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	488,2	7 953,6
Listy zastawne (nienotowane na aktywnym rynku)	-	55,9
Dłużne papiery wartościowe	475,0	7 853,9

	30.09.2025	31.12.2024
Instrumenty pochodne*	13,2	43,8
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	537,1	3,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10,4	2,7
Należności FIZ**	526,7	0,4
ZOBOWIĄZANIA FIZ	(254,4)	(4 050,5)
Zobowiązania	(254,4)	(4 050,5)
Instrumenty pochodne*	(11,0)	(5,3)
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się FIZ do odkupu (transakcje Sell Buy Back)***	(228,7)	(4 004,7)
Pozostałe zobowiązania FIZ	(14,7)	(40,5)
AKTYWA NETTO FIZ	770,9	3 906,2

- * Na dzień 30 września 2025 roku Fundusz posiadał czynne transakcje pochodne prezentowane po stronie aktywów, których łączna wartość godziwa wynosi 13,2 mln PLN:
- swap procentowy (IRS) w PLN zmieniający stopę stałą na zmienną, o łącznym nominale 135,0 mln PLN z datą zapadalności od czerwca 2026 roku do czerwca 2030 roku, Natomiast transakcje pochodne zaprezentowane na dzień 30 września 2025 roku jako zobowiązania, których łączna wartość godziwa wynosi 11,0 mln PLN to:
 - swap procentowy (IRS) w PLN o łącznym nominale 140,0 mln PLN z datą zapadalności od sierpnia 2028 roku do stycznia 2033 roku,
- Na dzień 31 grudnia 2024 roku Fundusz posiadał czynne transakcje pochodne prezentowane po stronie aktywów, których łączna wartość godziwa wynosi 43,8 mln PLN:
- swap procentowy (IRS) w PLN zmieniający stopę stałą na zmienną, o łącznym nominale 455,0 mln PLN z datą zapadalności od maja 2025 roku do lipca 2030 roku,
 - swap walutowo – procentowy (CIRS) w EUR zmieniający stopę zmienną w EUR na stopę zmienną w PLN, o wartości nominalnej 1,0 mln EUR z datą zapadalności do września 2025 roku,
 - Fx Swap - transakcje zabezpieczające kwotę nominalną wraz z odsetkami obligacji, bonów skarbowych oraz listów zastawnych denominowanych w walutach obcych o łącznym nominale 20,9 mln EUR z datą zapadalności do 31 stycznia 2025 roku,
 - Fx Forward - transakcje zabezpieczające kwotę nominalną wraz z odsetkami obligacji oraz listów zastawnych denominowanych w walutach obcych o łącznym nominale 55,2 mln EUR z datą zapadalności do 14 marca 2025 roku.
- Natomiast transakcje pochodne zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2024 roku jako zobowiązania, których łączna wartość godziwa wynosi 5,3 mln PLN to:
- swap procentowy (IRS) w PLN o łącznym nominale 90,0 mln PLN z datą zapadalności do stycznia 2033 roku.
- ** Na dzień 30 września 2025 roku główną pozycją Należności FIZ są należności z tytułu zbytych lokat w wysokości 514,8 mln PLN.
- *** Transakcje Sell-Buy-Back („SBB”) polegają na sprzedaży posiadanych papierów wartościowych z jednoczesnym ustaleniem ich odkupu w przyszłości na ustalonych przez strony warunkach. Transakcja nie skutkuje usunięciem sprzedawanych aktywów ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, lecz ujęciem otrzymanych środków pieniężnych jako zobowiązanie ze względu na fakt, iż wszystkie ryzyka i korzyści z instrumentów finansowych będących przedmiotem transakcji nie zostały przeniesione na kupującego. Fundusz zawierając transakcje SBB, ma prawo rozporządzać papierami wartościowymi w okresie trwania transakcji SBB w taki sposób, aby na dzień rozliczenia transakcji istniała możliwość spłaty zobowiązania SBB papierami wartościowymi objętymi przedmiotowymi transakcjami. Strona, z którą FIZ zawarł transakcje SBB może egzekwować spłatę zobowiązania, nie tylko z tytułu papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji SBB, ale również z innych aktywów Funduszu. Spadek/wzrost wartości papierów wartościowych nie powinien wpływać na rozliczenie transakcji SBB, gdyż transakcje zawierane są z profesjonalnymi uczestnikami rynku kapitałowego i bezpieczeństwo rozliczenia transakcji jest wysokie. Transakcje SBB są zawierane w ciągu okresu sprawozdawczego w celu efektywnego zarządzania środkami Funduszu oraz zwiększenia stopy zwrotu z inwestycji. Na dzień 30 września 2025 roku wartość bilansowa przeniesionych aktywów finansowych wynosi 228,9 mln PLN. Zobowiązania z tytułu transakcji SBB na dzień 30 września 2025 roku wynoszą 228,7 mln PLN i obejmują transakcje zawarte na portfelu JSW Stabilizacyjny FIZ w dniu 30 września 2025 roku z datą odkupu w dniu 1 października 2025 roku (na dzień 31 grudnia 2024 roku zobowiązania z tytułu transakcji SBB wynosiły 4 004,7 mln PLN i obejmowały transakcje zawarte na portfelu JSW Stabilizacyjny FIZ w datach: 26 listopada do 30 grudnia 2024 roku z datą odkupu od 2 do 20 stycznia 2025 roku). Różnica między ceną sprzedaży i odkupu jest traktowana odpowiednio jako koszty odsetkowe i jest rozliczana w czasie trwania umowy z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku koszt odsetkowy z transakcji SBB wyniósł 96,8 mln PLN i został ujęty w pozostałych zyskach-netto (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 roku: 97,0 mln PLN).

Strukturę walutową aktywów i zobowiązań Funduszu w przeliczeniu na PLN przedstawia poniższa tabela:

	30.09.2025		31.12.2024			
	PLN	Razem	PLN	EUR	USD	Razem
AKTYWA FIZ	1 025,3	1 025,3	7 635,3	289,9	31,5	7 956,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10,4	10,4	1,6	1,0	0,1	2,7
Należności	526,7	526,7	0,4	-	-	0,4
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	411,2	411,2	4 908,5	-	-	4 908,5
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	77,0	77,0	2 724,8	288,9	31,4	3 045,1

	30.09.2025		31.12.2024			
	PLN	Razem	PLN	EUR	USD	Razem
ZOBOWIĄZANIA FIZ	254,4	254,4	4 050,3	-	0,2	4 050,5
Instrumenty pochodne	11,0	11,0	5,1	-	0,2	5,3
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się FIZ do odkupu (transakcje Sell Buy Back)	228,7	228,7	4 004,7	-	-	4 004,7
Pozostałe zobowiązania FIZ	14,7	14,7	40,5	-	-	40,5

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025	30 września 2024
Wycofanie środków przez Grupę z FIZ, netto	3 236,1	610,2
Wpływy/(wydatki) netto z transakcji SBB	(3 872,8)	2 048,4
Wpływy/(wydatki) netto na dłużne papiery wartościowe oraz listy zastawne	7 279,2	(1 657,6)
Zmiana stanu pozostałych aktywów oraz zobowiązań i kapitałów własnych FIZ	(3 406,4)	(390,8)
PRZEPŁYWY NETTO Z INWESTYJCJI FIZ W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3 236,1	610,2

Środki ulokowane w portfel aktywów FIZ są istotnym elementem „Bufora Gotówki” tj. zobowiązania wynikającego z Umowy Finansowania z Konsorcjum z dnia 12 kwietnia 2023 roku. Wymagalne saldo Bufora Gotówki wynosi 750,0 mln PLN z wyłączeniem środków uruchomionych w ramach kredytu odnawialnego w ramach wyżej wymienionej. Na dzień 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku, w związku z uruchomionym kredytem odnawialnym B, wymagalny poziom Bufora Gotówki wyniósł 1 180,0 mln PLN, jednocześnie w obu okresach wymagane saldo gotówki utrzymane zostało powyżej Bufora Gotówki.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w październiku 2025 roku zawarto umowy zastawów finansowych, zastawów cywilnych oraz zastawów rejestrowych na 62 147 Certyfikatach Inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego FIZ, których wartość zgodnie z wyceną z dnia 17 października 2025 roku wynosiła 93,0 mln PLN, jako zabezpieczenie środków na obsługę płatności odsetek wynikających z Umowy Finansowania z Konsorcjum z dnia 12 kwietnia 2023 roku.

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko kredytowe	30.09.2025	31.12.2024
Kwoty odzwierciedlające maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń:	1 025,3	7 956,7
- Środki na rachunkach bankowych	10,4	2,7
- Należności	526,7	0,4
- Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (w tym: obligacje Skarbu Państwa)	411,2	4 908,5
- Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	77,0	3 045,1

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

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

Ryzyko kredytowe	30.09.2025	31.12.2024
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach inwestycji w podziale na kategorie bilansowe:	411,2	7 369,4
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO ("BGK")	-	2 460,9
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku	-	2 460,9
SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	411,2	4 908,5
Obligacje notowane na aktywnym rynku	411,2	4 908,5

7.6. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	Nota	30.09.2025	31.12.2024
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych*	9.1	453,8	442,7
wartość brutto		454,0	442,9
odpis aktualizujący		(0,2)	(0,2)
Lokaty bankowe**		26,6	25,8
wartość brutto		26,6	25,8
Należności finansowe	9.1	3,6	3,6
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	9.1	0,1	0,1
Pozostałe należności niefinansowe		38,5	25,3
RAZEM		522,6	497,5

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

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

Wszystkie długoterminowe aktywa finansowe wyrażone są w PLN.

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

7.7. ZAPASY

	30.09.2025	31.12.2024
Wyroby gotowe	755,7	811,5
Materiały	222,1	369,9
Produkcja w toku	13,0	13,7
Towary	1,3	1,5
RAZEM	992,1	1 196,6

Zapas wyrobów gotowych na dzień 30 września 2025 roku obejmuje m.in. zapas 1 322,9 tys. ton węgla wyprodukowanego w Grupie o wartości 561,2 mln PLN oraz zapas 203,8 tys. ton koksu wyprodukowanego w Grupie o wartości 184,7 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 1 407,1 tys. ton węgla o wartości 640,2 mln PLN oraz 147,1 tys. ton koksu o wartości 162,0 mln PLN).

ODPISY AKTUALIZUJĄCE ZAPASY

Odpisy aktualizujące wartość zapasów przedstawia poniższa tabela:

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025	30 września 2024
STAN NA 1 STYCZNIA	470,4	103,7
Utworzenie odpisu	328,4	224,9
Wykorzystanie odpisu	(297,2)	(6,4)
STAN NA 30 WRZEŚNIA	501,6	322,2

Utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości zapasów zostało ujęte jako koszty bieżącego okresu sprawozdawczego, z czego 322,2 mln PLN dotyczy zapasu wyrobów gotowych (w tym: 322,0 mln PLN dotyczy węgla, a 0,2 mln PLN koksu), a 6,2 mln PLN zapasu materiałów (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 roku: 221,6 mln PLN dotyczyło zapasu wyrobów gotowych, a 3,3 mln PLN dotyczyło zapasu materiałów).

7.8. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	Nota	30.09.2025	31.12.2024
Należności handlowe brutto		849,8	1 127,1
– w tym należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych		17,3	17,3
Odpis aktualizujący		(57,2)	(56,8)
Należności handlowe netto	9.1	792,6	1 070,3
Czynne rozliczenia międzyokresowe		48,4	34,5
Przedpłaty		3,5	11,8
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych		168,5	226,1
Pozostałe należności		79,7	43,1
NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI RAZEM		1 092,7	1 385,8

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

ODPISY AKTUALIZUJĄCE NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowe przedstawia poniższa tabela:

	30.09.2025			30.09.2024		
	Odpis na należności handlowe, dla których nie stwierdzono utraty wartości	Odpis na należności handlowe ze stwierdzoną utratą wartości	RAZEM	Odpis na należności handlowe, dla których nie stwierdzono utraty wartości	Odpis na należności handlowe ze stwierdzoną utratą wartości	RAZEM
STAN NA POCZATEK OKRESU	0,9	55,9	56,8	1,3	68,3	69,6
Utworzenie odpisu	-	8,9	8,9	0,1	4,7	4,8
Wykorzystanie odpisu	-	(7,7)	(7,7)	-	(2,6)	(2,6)
Odwrocenie kwot niewykorzystanych	(0,4)	(3,2)	(3,6)	(0,8)	(2,0)	(2,8)
Przesunięcie odpisu*	-	2,8	2,8	-	(9,9)	(9,9)
STAN NA KONIEC OKRESU	0,5	56,7	57,2	0,6	58,5	59,1

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

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

7.9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	Nota	30.09.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w banku i w kasie		431,7	439,5
wartość brutto		431,7	439,6
odpis aktualizujący		-	(0,1)
Krótkoterminowe depozyty bankowe		81,7	445,5
wartość brutto		81,7	445,6
odpis aktualizujący		-	(0,1)
RAZEM	9.1	513,4	885,0
w tym: o ograniczonej możliwości dysponowania		85,9	149,0

Wartość środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania na dzień 30 września 2025 roku wynosi 85,9 mln PLN (31 grudnia 2024 roku: 149,0 mln PLN) i obejmuje środki zgromadzone na rachunku VAT w ramach split payment, wadia, dotacje, zabezpieczenia należytego wykonania umowy oraz środki otrzymane przez JZR na podstawie umowy z Ministrem Skarbu Państwa o udzielenie wsparcia niebędącego pomocą publiczną. Grupa w toku prowadzonej działalności na bieżąco reguluje płatności z powyższych tytułów.

7.10. KAPITAŁ WŁASNY

7.10.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY

	Liczba akcji (szt.)	Akcje zwykłe wartość nominalna	Korekta hiperinflacyjna	Razem
Stan na 30 września 2025 roku	117 411 596	587,0	664,9	1 251,9
Stan na 31 grudnia 2024 roku	117 411 596	587,0	664,9	1 251,9

Na dzień 30 września 2025 roku kapitał zakładowy JSW wynosił 587 057 980,00 PLN i dzielił się na 117 411 596 akcji zwykłych nieuprzywilejowanych co do głosu, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 5,00 PLN każda. Na dzień kończący okres sprawozdawczy wszystkie akcje Jednostki dominującej były wyemitowane i zarejestrowane. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych przez JSW akcji odpowiada 117 411 596 głosom na Walnym Zgromadzeniu JSW.

7.10.2. KAPITAŁ Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Zmiana stanu kapitału z tytułu wyceny instrumentów finansowych:

	30.09.2025	31.12.2024
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	1,2	7,5
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających, w tym:	62,4	11,2
- dodatnia wycena wynikająca ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej	46,4	25,5
- ujemna wycena wynikająca ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej	-	(11,2)
- wycena wynikająca ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w części skutecznej (kredyty)	16,0	(3,1)
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu wynikająca z realizacji pozycji zabezpieczanej (kredytów, Fx Forward oraz swap towarowy)	(33,8)	(19,0)
Podatek odroczony	(5,5)	1,5
STAN NA KONIEC OKRESU	24,3	1,2

7.10.3. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025	30 września 2024
Dywidendy	-	-
Liczba akcji zwykłych na dzień dywidendy (szt.)	117 411 596	117 411 596
DYWIDENDA NA AKCJĘ (W PLN NA JEDNĄ AKCJĘ)	-	-

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 JSW 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.

7.11. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	30.09.2025	31.12.2024
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH UJĘTE W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ Z TYTUŁU:		
- nagród jubileuszowych	524,5	503,6
- odpraw emerytalnych i rentowych	286,2	274,8
- rent wyrównawczych	87,7	82,7
- odpraw pośmiertnych	18,3	17,2
- odpisów na ZFŚS dla emerytów i rencistów	26,7	24,2
- pozostałych świadczeń dla pracowników	157,8	169,0
RAZEM	1 101,2	1 071,5
w tym:		
- długoterminowe	816,0	767,3
- krótkoterminowe	285,2	304,2

Kwoty zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych ujętych w Jednostce dominującej na dzień 30 września 2025 roku uwzględniają dokonaną na dzień 30 czerwca 2025 roku aktualizację zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, ujmującą wysokość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w zakresie odpraw emerytalnych i rentowych, odpraw pośmiertnych, nagród jubileuszowych oraz rent wyrównawczych na podstawie wyceny aktuarialnej wyliczonej przez niezależną firmę doradztwa aktuarialnego.

W pozostałych spółkach Grupy kwoty zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w zakresie odpraw emerytalnych i rentowych, nagród jubileuszowych, rent wyrównawczych oraz odpraw pośmiertnych ujętych na dzień 30 września 2025 roku ustalane są w oparciu o aktuarialnie wyliczone projekcje tych zobowiązań dokonane na dzień 31 grudnia 2024 roku, z uwzględnieniem dokonanej w JSW KOKS aktualizacji stopy dyskonta na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Główne założenia aktuarialne przyjęte na dni kończące okresy sprawozdawcze:*

	30.09.2025	31.12.2024
Stopa dyskonta	5,40%	5,80%
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe, renty wyrównawcze oraz odprawy pośmiertne ustalony jako średnia dla najbliższych 50 lat począwszy od 2025 roku**	2,20%	2,20%
Średni ważony współczynnik mobilności pracowniczej	2,36%	2,25%

* W Grupie na dzień 30 września 2025 roku zatrudnionych jest 31 083 pracowników, w tym 20 660 pracowników JSW tj. 66,5%, dlatego dominujący wpływ na wielkość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych mają założenia aktuarialne przyjęte do wyceny Jednostki dominującej (na dzień 31 grudnia 2024 roku w Grupie było zatrudnionych 32 315 pracowników, w tym 21 321 pracowników JSW tj. 66,0%).

** Kalkulacja rezerwy według stanu na 30 września 2025 oraz 31 grudnia 2024 roku zakłada brak wzrostu wynagrodzeń w latach 2025-2027, natomiast od roku 2028 i w latach kolejnych przyjęto wzrost podstawy kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe, renty wyrównawcze oraz odprawy pośmiertne ustalony na poziomie długoterminowego celu inflacyjnego 2,5%.

7.12. REZERWY

	Likwidacja zakładu górniczego	Szkody górniczne	Ochrona środowiska	Pozostałe rezerwy	Razem
STAN NA 1 STYCZNIA 2025					
długoterminowe	979,1	287,5	97,0	28,9	1 392,5
krótkoterminowe	32,0	115,9	28,7	108,0	284,6
RAZEM	1 011,1	403,4	125,7	136,9	1 677,1
Utworzenie dodatkowych rezerw	-	83,6	0,3	71,6	155,5
Utworzenie rezerwy - koszty odsetkowe	42,3	-	3,6	-	45,9
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-	(24,7)	(0,8)	(9,8)	(35,3)
Aktualizacja wartości rezerwy	41,9	-	1,4	-	43,3
Wykorzystanie rezerw	(12,4)	(82,2)	(5,7)	(11,8)	(112,1)
STAN NA 30 WRZEŚNIA 2025					
długoterminowe	1 046,8	283,7	101,9	20,4	1 452,8
krótkoterminowe	36,1	96,4	22,6	166,5	321,6
RAZEM	1 082,9	380,1	124,5	186,9	1 774,4

LIKWIDACJA ZAKŁADU GÓRNICZEGO

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe koszty związane z likwidacją zakładu górniczego w oparciu o obowiązki wynikające z istniejących przepisów prawa. Wysokość kosztów likwidacji zakładu górniczego wyliczana jest na podstawie założeń odnośnie okresu żywotności zakładu górniczego, przewidywanej inflacji, długoterminowych stóp dyskontowych oraz przewidywanych nominalnych kosztów likwidacji poszczególnych zakładów górnich, które są określane przez służby wewnętrzne, na podstawie publikowanych stawek Sekocenbud. Wszelkie zmiany tych założeń wpływają na wartość księgową rezerwy. Wartość rezerwy na likwidację zakładu górniczego na dzień 30 września 2025 roku uwzględnia aktualizację wartości długoterminowej rezerwy na likwidację zakładu górniczego dokonaną na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Założenia odnośnie kalkulacji rezerwy na likwidację zakładu górniczego przyjęte na dni kończące okresy sprawozdawcze:

	30.09.2025	31.12.2024
Stopa inflacji w 2025 roku	1,90%*	4,30%
Stopa inflacji w 2026 roku	3,10%	2,80%
Stopa inflacji od 2027 roku	2,40%	2,50%
Stopa dyskonta od 2025 roku do 2034 roku	5,40%	5,80%
Stopa dyskonta od 2035 roku	2,50%	2,50%

* Stopa inflacji na poziomie 1,90% przyjęta do kalkulacji rezerwy na likwidację zakładu górniczego na 30 września 2025 roku dotyczy okresu II półrocza 2025 roku (za okres I półrocza 2025 roku przyjęto stopę inflacji na poziomie 2,00%).

Aktualizacja kosztów likwidacji poszczególnych zakładów górniczych oraz założeń (stopa inflacji, stopa dyskonta) odnośnie kalkulacji rezerwy na likwidację zakładu górniczego przeprowadzona na dzień 30 czerwca 2025 roku spowodowała zwiększenie wartości rezerwy w wysokości 41,9 mln PLN. Wartość rezerwy na likwidację zakładu górniczego na dzień 30 września 2025 roku wynosi 1 082,9 mln PLN.

SKODY GÓRNICZE

Z uwagi na ustawowy obowiązek usunięcia szkód wyrządzonych ruchem zakładów górniczych należących do JSW, Grupa tworzy rezerwę na szkody górnicze. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa dokonała aktualizacji wartości rezerwy na szkody górnicze, poprzez uwzględnienie stopy inflacji na poziomie 2,00% w wyliczeniu wiarygodnego szacunku kosztów napraw obiektów, budowli i odszkodowań będących następstwem wpływu dokonanej eksploatacji górniczej. Wartość prac niezbędnych w celu usunięcia szkód górniczych na dzień 30 września 2025 roku wynosi 380,1 mln PLN.

OCHRONA ŚRODOWISKA

Na podstawie uzyskanych decyzji administracyjnych, aktualnych planów zagospodarowania przestrzennego oraz obowiązującej ustawy o ochronie gruntów rolnych, na JSW ciąży prawny obowiązek rekultywacji składowisk po zaprzestaniu działalności przemysłowej. Wartość rezerwy na ochronę środowiska na dzień 30 września 2025 roku uwzględnia aktualizację rezerwy dokonaną na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Założenia odnośnie kalkulacji rezerwy na ochronę środowiska przyjęte na dni kończące okresy sprawozdawcze:

	30.09.2025	31.12.2024
Stopa inflacji w 2025 roku	3,90%	4,30%
Stopa inflacji w 2026 roku	3,10%	2,80%
Stopa inflacji od 2027 roku	2,40%	2,50%
Stopa dyskonta od 2025 roku do 2034 roku	5,40%	5,80%
Stopa dyskonta od 2035 roku	2,50%	2,50%

Na dzień 30 września 2025 roku Jednostka dominująca posiada rezerwę na ochronę środowiska związaną z rekultywacją biologiczną terenów na łączną kwotę 100,4 mln PLN.

Jednocześnie na dzień 30 września 2025 roku Jednostka dominująca posiada rezerwę na opłaty podwyższone z tytułu odprowadzenia wód dołowych z rejonu szybów w wysokości 11,1 mln PLN.

Również Koksownie z Grupy tworzą rezerwę na koszty remediacji terenów zanieczyszczonych. Zgodnie z aktami prawnymi, regulującymi sprawy zanieczyszczenia gleby, ziemi i wód podziemnych, władający powierzchnią ziemi, na której występuje zanieczyszczenie jest obowiązany do przeprowadzenia remediacji. Na dzień 30 września 2025 roku ujęta w księgach rezerwa z tego tytułu wynosi 5,9 mln PLN.

POZOSTAŁE REZERWY

Pozostałe rezerwy obejmują głównie:

- rezerwę utworzoną w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku na zwrot umorzonych uprawnień do emisji CO₂ za lata 2021-2024 w wysokości 40,5 mln PLN, która została utworzona w związku z zakwestionowaną przez Komisję Europejską możliwością funkcjonowania w ramach instalacji do produkcji koksu podinstalacji pochodni gazu, jako źródła spalającego gaz koksowniczy wyłącznie ze względów bezpieczeństwa, mimo wcześniejszego zatwierdzenia raportów,
- rezerwę na postępowania sądowe od osób fizycznych w Jednostce dominującej wysokości 24,3 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 22,2 mln PLN),
- rezerwę na koszty likwidacji Koksowi Dębieńsko w wysokości 5,7 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 8,5 mln PLN),
- rezerwę na postępowanie sądowe wszczęte z powództwa Elektrometal S.A. przeciwko JSW o zapłatę należności w wysokości 8,5 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 8,5 mln PLN),
- rezerwę na postępowanie sądowe wszczęte przeciwko JSW z powództwa Grenevia S.A (Famur S.A.) o wypłatę odszkodowania w wysokości 7,2 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 7,2 mln PLN),
- rezerwę na postępowanie sądowe wszczęte przeciwko JSW z powództwa Bytomski Zakład Usług Górniczych Sp. z o.o. o zapłatę należności w wysokości 9,5 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 9,5 mln PLN),
- rezerwę na pozostałe postępowania sądowe przeciwko spółkom Grupy na łączną kwotę 51,3 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 39,7 mln PLN),

- rezerwę na należność główną wraz z odsetkami z tytułu składek ZUS jednej ze spółek zależnych w wysokości 7,0 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku w wysokości 12,9 mln PLN),
- rezerwę na przyszłe zobowiązania dotyczące odmów zapłat w wysokości 3,9 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 1,9 mln PLN).

7.13. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	30.09.2025	31.12.2024
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE		
Zobowiązania handlowe	1 363,3	1 477,1
Rozliczenia międzyokresowe bierne	67,3	74,7
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:	261,7	485,7
– zobowiązania inwestycyjne	168,6	417,4
– zobowiązania inne	93,1	68,3
RAZEM	1 692,3	2 037,5
ZOBOWIĄZANIA NIEFINANSOWE		
Przychody przyszłych okresów	106,0	106,1
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:	1 956,7	1 644,5
– zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków	1 195,5	941,0
– zaliczki z tytułu dostaw	39,0	25,5
– wynagrodzenia	655,6	609,0
– pozostałe	66,6	69,0
RAZEM	2 062,7	1 750,6
RAZEM ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	3 755,0	3 788,1
w tym:		
długoterminowe	133,6	134,2
krótkoterminowe	3 621,4	3 653,9

* w tym zobowiązanie z tytułu odroczonej składki ZUS w wysokości 607,6 mln PLN – szerzej omówiono w Nocie 9.3.1.

8. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

8.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2025	30 września 2024
(Strata) przed opodatkowaniem		(3 434,2)	(7 260,7)
Amortyzacja	4.2	1 105,0	1 343,4
(Zysk)/strata z tytułu zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	4.5	47,6	(9,4)
Odsetki i udziały w zyskach		(53,4)	(335,4)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		4,5	(51,9)
Zmiana stanu rezerw		55,4	10,6
Zmiana stanu zapasów	7.7	204,5	(76,6)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności		292,8	362,8
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań		217,8	94,3
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		(14,5)	12,2
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne oraz prawo do użytkowania składnika aktywów	7.4	640,8	6 364,4
Umorzenie praw do emisji CO ₂		68,6	74,7
Pozostałe przepływy		(10,2)	13,7
WPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		(875,3)	542,1

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

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2025	30 września 2024
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	7.11	29,7	(83,6)
Zyski/(straty) aktuarialne ujęte w innych całkowitych dochodach		(25,2)	31,7
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		4,5	(51,9)

Uzgodnienie zmiany stanu rezerw w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2025	30 września 2024
Zmiana stanu rezerw ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	7.12	97,3	(91,0)
Aktualizacja rezerwy na likwidację zakładu górnego	7.1	(41,9)	101,6
ZMIANA STANU REZERW W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		55,4	10,6

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

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2025	30 września 2024
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	7.8	293,1	365,2
Zapłacone prowizje od kredytów i pożyczek rozliczane w czasie		(0,9)	(2,2)
Pozostałe		0,6	(0,2)
ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH ORAZ POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		292,8	362,8

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025	30 września 2024
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	(27,2)	(8,0)
Zysk z wyceny instrumentów zabezpieczających w innych całkowitych dochodach - przeniesienie do wyniku finansowego w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej	12,7	20,2
ZMIANA STANU POCHODNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	(14,5)	12,2

9. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

9.1. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

AKTYWA FINANSOWE

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	
NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2025					
Należności FIZ	7.5	526,7	-	-	526,7
<i>wartość brutto</i>		526,7	-	-	526,7
Dłużne papiery wartościowe	7.5	-	475,0	-	475,0
Instrumenty pochodne FIZ	7.5	-	13,2	-	13,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty FIZ	7.5	10,4	-	-	10,4
<i>wartość brutto</i>		10,4	-	-	10,4
Udziały w innych jednostkach	7.6	-	0,1	-	0,1
Należności handlowe	7.8	792,6	-	-	792,6
<i>wartość brutto</i>		849,8	-	-	849,8
<i>odpisy aktualizujące</i>		(57,2)	-	-	(57,2)
Pochodne instrumenty finansowe		-	9,7	10,5	20,2
Długoterminowe należności finansowe	7.6	3,6	-	-	3,6
<i>wartość brutto</i>		3,6	-	-	3,6
Lokaty bankowe		48,7	-	-	48,7
<i>wartość brutto</i>		48,7	-	-	48,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty *	7.6,7.9	967,2	-	-	967,2
<i>wartość brutto</i>		967,4	-	-	967,4
<i>odpisy aktualizujące</i>		(0,2)	-	-	(0,2)
RAZEM		2 349,2	498,0	10,5	2 857,7

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

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

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024					
Należności FIZ	7.5	0,4	-	-	0,4
<i>wartość brutto</i>		0,4	-	-	0,4
Listy zastawne	7.5	-	55,9	-	55,9
Dłużne papiery wartościowe	7.5	-	7 853,9	-	7 853,9
Instrumenty pochodne FIZ	7.5	-	43,8	-	43,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty FIZ	7.5	2,7	-	-	2,7
<i>wartość brutto</i>		2,7	-	-	2,7
Udziały w innych jednostkach	7.6	-	0,1	-	0,1
Należności handlowe	7.8	1 070,3	-	-	1 070,3
<i>wartość brutto</i>		1 127,1	-	-	1 127,1
<i>odpisy aktualizujące</i>		(56,8)	-	-	(56,8)
Pochodne instrumenty finansowe		-	2,0	10,0	12,0

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	
Długoterminowe należności finansowe	7.6	3,6	-	-	3,6
wartość brutto		3,6	-	-	3,6
Lokaty bankowe	7.6	25,8	-	-	25,8
wartość brutto		25,8	-	-	25,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty *	7.6,7.9	1 327,7	-	-	1 327,7
wartość brutto		1 328,1	-	-	1 328,1
odpisy aktualizujące		(0,4)	-	-	(0,4)
RAZEM		2 430,5	7 955,7	10,0	10 396,2

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

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych				Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	Poza zakresem MSSF 9	
NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2025						
Kredyty i pożyczki	6.1	1 523,5	-	348,8	-	1 872,3
Pochodne instrumenty finansowe		-	0,1	-	-	0,1
Instrumenty pochodne FIZ	7.5	-	11,0	-	-	11,0
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu (transakcje Sell Buy Back)	7.5	228,7	-	-	-	228,7
Pozostałe zobowiązania FIZ	7.5	14,7	-	-	-	14,7
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.2	-	-	-	645,0	645,0
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	7.13	1 692,3	-	-	-	1 692,3
RAZEM		3 459,2	11,1	348,8	645,0	4 464,1

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Kategorie instrumentów finansowych				Razem
		Zamortyzowany koszt	Wartość godziwa rozliczana przez wynik finansowy	Instrumenty zabezpieczające	Poza zakresem MSSF 9	
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024						
Kredyty i pożyczki	6.1	1 482,6	-	403,3	-	1 885,9
Pochodne instrumenty finansowe		-	10,2	8,9	-	19,1
Instrumenty pochodne FIZ	7.5	-	5,3	-	-	5,3
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu (transakcje Sell Buy Back)	7.5	4 004,7	-	-	-	4 004,7
Pozostałe zobowiązania FIZ	7.5	40,5	-	-	-	40,5
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.2	-	-	-	614,0	614,0
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	7.13	2 037,5	-	-	-	2 037,5
RAZEM		7 565,3	15,5	412,2	614,0	8 607,0

Na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według amortyzowanego kosztu (za wyjątkiem kredytów i pożyczek) nie odbiega istotnie od ich wartości księgowej. Wartość godziwa kredytów i pożyczek została ujawniona w Nocie 9.2.

9.2. HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Grupa nie dokonywała zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej (metody wyceny do wartości godziwej opisano w Nocie 9.2. *Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku*).

Przeniesienia aktywów pomiędzy Poziomem 1 i Poziomem 2 hierarchii wartości godziwej dokonuje się w przypadku utraty lub uzyskania dostępności notowań obserwowanych na aktywnym rynku. Wartość przeniesienia ustalana jest w trakcie roku, na początek każdego miesiąca jeśli zaistnieje okoliczność w poprzednim miesiącu, uzasadniająca takie przeniesienie.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku dokonano następujących przeniesień aktywów pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej:

- z Poziomu 1 do Poziomu 2 przeniesiono dłużne papiery wartościowe o wartości 27,6 mln PLN, dla których zaprzestano wyceny na podstawie cen z rynku ze względu na spadek jego aktywności i dokonano wyceny przy wykorzystaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla danego aktywa lub porównywalnych aktywów,
- z Poziomu 2 do Poziomu 1 przeniesiono dłużne papiery wartościowe o wartości 30,8 mln PLN, które wyceniono na podstawie cen z aktywnego rynku.

Wartość godziwa instrumentów finansowych:

	30.09.2025				31.12.2024			
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 1		Poziom 2	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
AKTYWA FINANSOWE:								
Inwestycje w portfel aktywów FIZ, w tym:								
– dłużne papiery wartościowe	411,2	411,2	63,8	63,8	4 908,5	4 908,5	2 945,4	2 945,4
– listy zastawne	-	-	-	-	-	-	55,9	55,9
– instrumenty pochodne	-	-	13,2	13,2	-	-	43,8	43,8
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	-	-	20,2	20,2	-	-	12,0	12,0
– aktywa finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające walutowe	-	-	10,5	10,5	-	-	10,0	10,0
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE								
Zobowiązania FIZ, w tym:								
– instrumenty pochodne	-	-	11,0	11,0	-	-	5,3	5,3
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	-	-	0,1	0,1	-	-	19,1	19,1
– zobowiązania finansowe – pochodne instrumenty zabezpieczające walutowe	-	-	-	-	-	-	8,9	8,9
Kredyty i pożyczki	-	-	1 872,3	1 884,9	-	-	1 885,9	1 916,9

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

9.3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

9.3.1. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO

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

a) RYZYKO CENOWE

Ryzyko cen produktów

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

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

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

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

Uwzględniając notowania wpływające na ceny Grupy w danym kwartale spadek średniej ceny referencyjnej węgla koksowego w III kwartale 2025 roku (średnia z okresu kwiecień 2025 roku – sierpień 2025 roku) w stosunku do III kwartału 2024 roku (średnia z okresu kwiecień 2024 roku – sierpień 2024 roku) wyniósł 22% (Premium Low Vol: 183 USD/t w III kwartale 2025 roku, 234 USD/t w III kwartale 2024 roku).

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 okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku wynoszącej 253,16 USD/t FOB Australia. Natomiast średnia notowań koksu chińskiego na bazie FOB (64/62 CSR) za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku wyniosła 209,00 USD/t i była o 27,8% niższa niż w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 roku (289,59 USD/t).

Powyższe uwarunkowania rynkowe miały przełożenie w zrealizowanych cenach przez Grupę. Uzyskana średnia cena węgla ogółem w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wyniosła 596,05 PLN/t i była niższa od osiągniętej w analogicznym okresie ubiegłego roku o 29,2%. Średnia cena węgla koksowego w tym okresie wyniosła 692,89 PLN/t (spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 27,4%), a średnia cena węgla do celów energetycznych osiągnęła poziom 295,40 PLN/t (spadek do analogicznego okresu roku ubiegłego o 37,1%).

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

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

Ceny koksu ustalane są na przełomie kwartałów, dla oddania warunków rynkowych negocjacji, optymalne jest porównanie uzyskanych w danym kwartale cen do średniej notowań z poprzedniego kwartału. W III kwartale 2025 roku spadek ceny referencyjnej (opartej na notowaniach II kwartału 2025 roku) w stosunku do ceny referencyjnej na III kwartał 2024 roku (opartej na notowaniach II kwartału 2024 roku) wyniósł 28% (244 USD/t w II kwartale 2025 roku, 340 USD/t w II kwartale 2024 roku).

Średnia cena koksu sprzedanego w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku wyniosła 1 002,81 PLN/t i spadła o 25,9% w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego. Dla koksu nie funkcjonuje rynek zabezpieczeń jak dla węgla koksowego, uzgodnienia cen są dokonywane

w oparciu o bieżące warunki rynkowe, w części kontraktów wprowadzone są formuły cenowe bazujące m.in. na notowaniach węgla koksowych, co stanowi rodzaj zabezpieczenia mając na uwadze, iż węgiel jest głównym kosztem produkcji koksu.

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

Ograniczoność globalnego rynku powoduje, że priorytetem dla producentów koksu indonezyjskiego jest zdobycie odbiorców za wszelką cenę, czemu służy oferowanie koksu w cenach dumpingowych. Wpływa to na utrzymywanie się niskich relacji cen koksu wielkopiecowego do cen węgla koksowego hard. Dotychczas koks indonezyjski trafiał głównie na rynek azjatycki i atlantycki, na rynku europejskim w I półroczu 2024 roku lokowane były niewielkie wolumeny, a od II półrocza 2024 roku oraz w 2025 roku wysyłki mają już charakter bardziej regularny.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rachunkowość zabezpieczeń

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Grupa wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje swap towarowy o nominale 15,0 tys. ton zabezpieczające ryzyko zmian cen węgla koksowego oraz kontynuowała rachunkowość zabezpieczeń dla transakcji swap towarowy zawartych w 2024 roku. Według stanu na dzień 30 września 2025 roku Grupa posiadała czynne transakcje pochodne (swap towarowy) o łącznym nominale 5,0 tys. ton, które w całości stanowią transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń (na dzień 31 grudnia 2024 roku Grupa posiadała czynne transakcje pochodne (swap towarowy) o łącznym nominale 17,0 tys. ton). Transakcje pochodne stanowią zabezpieczenie wpływów ze sprzedaży węgla, które Grupa spodziewa się otrzymać w okresie do grudnia 2025 roku

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku część skuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających w kwocie 2,3 mln PLN została odniesiona w inne całkowite dochody (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 roku: 12,9 mln PLN), natomiast część nieskuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających w wysokości 0,1 mln PLN została odniesiona w wynik finansowy (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 roku: 0,1 mln PLN). W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku w wynik finansowy została odniesiona kwota 7,9 mln PLN ujęta w przychodach ze sprzedaży – Nota 4.1. (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 roku: 0,1 mln PLN).

Ryzyko cenowe - pozostałe

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

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

	30.09.2025	31.12.2024
Zmiana wartości godziwej aktywów netto FIZ	(28,4)	(105,5)
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem	(28,4)	(105,5)
Efekt podatkowy	5,4	20,1
WPŁYW NA WYNIK NETTO	(23,0)	(85,4)

b) RYZYKO ZMIANY KURSÓW WALUT

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

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

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

	Kurs EUR/PLN				Kurs USD/PLN			
	30.09.2025 wynik netto	inne całkowite dochody	31.12.2024 wynik netto	inne całkowite dochody	30.09.2025 wynik netto	inne całkowite dochody	31.12.2024 wynik netto	inne całkowite dochody
zmiana %	4,8%		5,4%		9,7%		10,6%	
Zmiana wartości aktywów finansowych	16,8	-	37,0	-	4,8	-	17,7	0,6
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(18,9)	(19,9)	(29,2)	(27,9)	(13,2)	(16,3)	(37,3)	(43,8)
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem lub inne całkowite dochody	(2,1)	(19,9)	7,8	(27,9)	(8,4)	(16,3)	(19,6)	(43,2)
Efekt podatkowy	0,4	3,8	(1,5)	5,3	1,6	3,1	3,7	8,2
WPŁYW NA WYNIK NETTO	(1,7)	-	6,3	-	(6,8)	-	(15,9)	-
WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY	-	(16,1)	-	(22,6)	-	(13,2)	-	(35,0)

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

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

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

Mając na celu eliminowanie ryzyka kursowego Grupa w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku zawierała transakcje Fx Forward (zewnętrzne), zgodnie z przyjętymi przez Zarząd JSW i Komitet Ryzyka Finansowego współczynnikami zabezpieczeń. Okres zapadalności zawartych transakcji nie przekraczał 12 miesięcy.

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

Transakcje pochodne zawarte przez Fundusz, mające na celu zabezpieczenie pozycji aktywów finansowych denominowanych w walutach obcych przed ryzykiem zmiany kursów walutowych zostały przedstawione w Nocie 7.5.

Rachunkowość zabezpieczeń

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Grupa wyznaczyła do rachunkowości zabezpieczeń transakcje Fx Forward o nominale 41,0 mln EUR i 29,0 mln USD. Jednocześnie Grupa kontynuowała rachunkowość zabezpieczeń dla transakcji Fx Forward zawartych w 2024 roku.

Według stanu na dzień 30 września 2025 roku Grupa posiadała czynne transakcje pochodne Fx Forward o łącznym nominale 131,1 mln EUR i 53,3 mln USD, z czego 41,0 mln EUR i 16,0 mln USD stanowią transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. Transakcje pochodne stanowią zabezpieczenie wpływów ze sprzedaży produktów, które Grupa spodziewa się otrzymać w okresie do czerwca 2026 roku.

Jednocześnie Grupa w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku kontynuowała w rachunkowości zabezpieczeń powiązania zabezpieczające, w których na instrumenty zabezpieczające przyszłe przepływy denominowane w USD został wyznaczony kredyt denominowany w USD (zaciągnięty w roku 2023) oraz na instrumenty zabezpieczające przyszłe przepływy denominowane w EUR został wyznaczony kredyt denominowany w EUR (zaciągnięty w roku 2024).

Celem podejmowanych przez Grupę działań zabezpieczających przed ryzykiem zmiany kursu EUR/PLN i USD/PLN jest zagwarantowanie określonego poziomu wartości złotowej wpływów walutowych generowanych w EUR i USD z tytułu realizowanej przez Grupę sprzedaży koksu. Pozycje zabezpieczane stanowią wysoce prawdopodobne przyszłe przepływy pieniężne wyrażone w EUR i USD realizujące się w okresach spłaty rat kapitałowych odpowiednio do wysokości rat kapitałowych w EUR i USD. Szczegółowe zestawienie dat i wolumenów wyznaczonych instrumentów zabezpieczających określają przyjęte przez Grupę harmonogramy spłat rat kapitałowych.

W wyniku stosowania rachunkowości zabezpieczeń w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku część skuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających w kwocie 60,1 mln PLN została odniesiona w inne całkowite dochody (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 roku: 27,0 mln PLN).

W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku w wynik finansowy została odniesiona kwota 25,9 mln PLN (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 roku: 13,1 mln PLN) i ujęta w przychodach ze sprzedaży – Nota 4.1.

Część nieskuteczna zmiany wartości godziwej w wysokości 0,1 mln PLN oraz zmiana wartości godziwej instrumentów pochodnych niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń w wysokości 9,8 mln PLN zostały odniesione w wynik finansowy 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 roku: część nieskuteczna zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających w wysokości 0,3 mln PLN oraz zmiana wartości godziwej instrumentów pochodnych niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń w wysokości 3,5 mln PLN).

c) RYZYKO ZMIANY PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH W WYNIKU ZMIAN STÓP PROCENTOWYCH

Głównym źródłem ryzyka stopy procentowej w Grupie są:

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

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

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

Instrumenty pochodne wykorzystywane przez Fundusz w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych zostały przedstawione w Nocie 7.5.

W poniższej tabeli zaprezentowano potencjalny wpływ na wynik netto zmiany stóp procentowych. Analiza obejmuje wyłącznie pozycje instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany stopy procentowej według stanu na dzień kończący okres sprawozdawczy. Przyjęty w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku poziom wahań stóp procentowych odzwierciedla hipotetyczną zmianę poziomu stopy referencyjnej w PLN.

Wpływ wzrostu stopy procentowej:

	Stopa procentowa PLN				Stopa procentowa USD				Stopa procentowa EUR			
	30.09.2025		31.12.2024		30.09.2025		31.12.2024		30.09.2025		31.12.2024	
Zmienność w punktach bazowych	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb	+100pb	+200pb
Zmiana wartości aktywów finansowych	8,9	17,8	65,2	130,4	-	-	-	-	-	-	0,5	0,9
Zmiana wartości zobowiązań finansowych	(14,9)	(29,9)	(14,4)	(28,8)	(1,1)	(2,2)	(1,4)	(2,8)	(2,4)	(4,9)	(2,7)	(5,3)
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem	(6,0)	(12,1)	50,8	101,6	(1,1)	(2,2)	(1,4)	(2,8)	(2,4)	(4,9)	(2,2)	(4,4)
Efekt podatkowy	1,1	2,3	(9,7)	(19,3)	0,2	0,4	0,3	0,5	0,4	0,9	0,4	0,8
WPŁYW NA WYNIK NETTO	(4,9)	(9,8)	41,1	82,3	(0,9)	(1,8)	(1,1)	(2,3)	(2,0)	(4,0)	(1,8)	(3,6)

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

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

d) RYZYKO KREDYTOWE

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

Na dzień 30 września 2025 roku koncentracja ryzyka występuje u dwóch największych odbiorców Grupy, od których należności handlowe stanowią odpowiednio 38,3% i 15,3% ogółu należności handlowych oraz spółek, w których Skarb Państwa posiada udziały, od których należności handlowe stanowią 15,1% ogółu należności handlowych (na dzień 31 grudnia 2024 roku: odpowiednio 38,1%, 11,3% i 14,8% ogółu należności handlowych).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Grupa nie zaobserwowała istotnego pogorszenia zdolności do terminowego regulowania należności, bądź też zwiększenia ilości upadłości lub restrukturyzacji wśród swoich klientów. Głównym elementem polityki Grupy w tym obszarze jest mitygowanie ryzyka utraty należności spowodowanej niewypłacalnością kontrahentów poprzez zastosowanie odpowiednich i dostosowanych do statusu klienta (klient strategiczny, podstawowy) zabezpieczeń finansowych w transakcjach handlowych w postaci m.in. ubezpieczenia należności, akredytyw, przedpłat. Grupa nie realizowała transakcji z podmiotami zarejestrowanymi w Rosji i Ukrainie, sankcje nakładane na Rosję i działania wojenne na terenie Ukrainy nie wpływają na zwiększenie ryzyka, a regulowanie należności wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2025 roku, których termin wymagalności przypada w najbliższych miesiącach, pozostanie na niezmiennym istotnie poziomie. W związku z powyższym, na dzień 30 września 2025 roku Grupa nie zidentyfikowała przesłanek do zmodyfikowania założeń przyjętych do oceny oczekiwanej straty kredytowej pod kątem potencjalnej konieczności uwzględnienia dodatkowego elementu ryzyka związanego z obecną sytuacją gospodarczą oraz prognozami na przyszłość. Grupa na bieżąco analizuje sytuację

na rynkach oraz spływające sygnały od kontrahentów mogące świadczyć o pogorszeniu sytuacji finansowej i w razie konieczności dokona aktualizacji przyjętych szacunków do kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej w kolejnych okresach sprawozdawczych.

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

W celu dywersyfikacji ryzyka związanego z zawieraniem transakcji zabezpieczających, Komitet Ryzyka Finansowego ustala maksymalny stopień koncentracji transakcji pochodnych (maksymalny nominal otwartych transakcji w jednym banku). Najwyższy stopień koncentracji w jednym banku według stanu na dzień 30 września 2025 roku wynosi około 35,6% dopuszczalnego limitu (na dzień 31 grudnia 2024 roku: około 31% dopuszczalnego limitu).

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

Grupa ocenia, że maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień 30 września 2025 roku sięga pełnej wartości księgowej należności handlowych (bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń), środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz aktywów finansowych w postaci terminowych lokat bankowych i portfela aktywów FIZ.

e) RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI

W związku z silnym uzależnieniem przepływów pieniężnych i poziomu generowanej gotówki od cen sprzedaży węgla i koks, a także stale wysokim poziomem wydatków o charakterze inwestycyjnym i operacyjnym, w przypadku znacznego pogorszenia sytuacji rynkowej Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności. Warunki rynkowe w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku nie pozwoliły na wygenerowanie dodatnich przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej. Dodatkowo Grupa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej. Grupa osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, które wynikały głównie z wycofania środków z JSW Stabilizacyjnego FIZ. Dodatkowo przepływy z działalności inwestycyjnej, nie były w stanie pokryć ujemnych przepływów z działalności operacyjnej oraz finansowej, co skutkowało zmniejszeniem salda środków pieniężnych.

Materializacja ryzyka utraty płynności jest jednym z najistotniejszych czynników, który może wpływać na kontynuację prowadzenia przez Grupę działalności. Dlatego też Grupa podejmuje szereg działań strategicznych i operacyjnych w celu jego minimalizacji.

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

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

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

- Jednostka dominująca posiada utworzony Fundusz Stabilizacyjny, który w czasach dekonunktury stanowi bufor bezpieczeństwa w razie konieczności ponoszenia wydatków niezajdujących pokrycia we wpływach. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 30 września 2025 roku wynosi 770,9 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 3 906,2 mln PLN). W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Grupa dokonała wycofania środków z FIZ o wartości 3 236,1 mln PLN. Dokonane po dniu kończącym okres sprawozdawczy wycofania środków z FIZ przedstawione zostały w Nocie 7.5.
- W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku, w ramach Umowy Finansowania z dnia 12 kwietnia 2023 roku, JSW uruchomiła transze kredytów i pożyczek na łączną kwotę 64,4 mln PLN oraz 7,2 mln PLN w ramach umowy pożyczki z WFOŚiGW. Natomiast JSW KOKS uruchomiła transze pożyczek w kwocie 34,4 mln PLN w ramach umów z NFOŚiGW. Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, tj. w październiku 2025 roku dokonano wypłaty pożyczki w kwocie 17,8 mln PLN w ramach umowy pożyczki z dnia 28 kwietnia 2025 roku zawartej przed Jednostką dominującą z WFOŚiGW (szczegóły w Nocie 6.1.)
- 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.

- W celu efektywniejszego zarządzania bieżącą płynnością finansową w Grupie funkcjonuje system zarządzania środkami pieniężnymi - CPR.

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 Grupy, ponadto Grupa wykorzystuje również inne możliwości i opcje wspierające płynność, co zostało szczegółowo omówione w Nocie 2.2.

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

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

	Poniżej roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat	Razem
STAN NA 30 WRZEŚNIA 2025					
Kredyty i pożyczki	345,2	366,7	1 350,1	73,4	2 135,4
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	1 668,6	3,7	3,3	17,7	1 693,3
Zobowiązania z tytułu leasingu	318,9	171,4	100,8	380,7	971,8
Zobowiązania FIZ	244,5	-	0,6	9,3	254,4
Pochodne instrumenty finansowe (rozliczane brutto)	655,2	-	-	-	655,2
RAZEM	3 232,4	541,8	1 454,8	481,1	5 710,1
STAN NA 31 GRUDNIA 2024					
Kredyty i pożyczki	465,5	325,7	1 166,4	297,0	2 254,6
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	1 980,7	9,9	3,3	18,7	2 012,6
Zobowiązania z tytułu leasingu	311,6	174,7	78,7	367,8	932,8
Zobowiązania FIZ	4 047,6	-	-	5,2	4 052,8
Pochodne instrumenty finansowe (rozliczane brutto)	676,6	-	-	-	676,6
RAZEM	7 482,0	510,3	1 248,4	688,7	9 929,4

9.3.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany celów, zasad i procedur zarządzania ryzykiem kapitałowym, opisanych w Nocie 9.5.2. *Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.*

Umowa Finansowania zawarta z Konsorcjum w dniu 12 kwietnia 2023 roku nakłada na JSW oraz spółki z Grupy zobowiązanie do utrzymywania umownego poziomu wskaźników finansowych, jak również wskaźników efektywności dotyczących realizacji celów powiązanych ze zrównoważonym rozwojem, które zostały szczegółowo przedstawione w Nocie 6.1.

10. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

10.1. POZYCJE WARUNKOWE

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.

UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku Grupa nie udzieliła poręczeń oraz gwarancji.

INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku nie wystąpiły w Grupie istotne rozstrzygnięcia spraw sądowych.

10.2. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE

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

	30.09.2025	31.12.2024
Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	818,5	1 106,0
Pozostałe	184,2	186,0
RAZEM	1 002,7	1 292,0

10.3. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku większościowym akcjonariuszem Jednostki dominującej był Skarb Państwa. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku oraz w 2024 roku Skarb Państwa był bezpośrednim podmiotem dominującym najwyższego szczebla. W związku z powyższym wszystkie spółki należące do Skarbu Państwa (bezpośrednio i pośrednio) są podmiotami powiązanymi z Grupą.

W okresie 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 ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych między Grupą i jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa, które były znaczące ze względu na nietypowy zakres i/lub kwotę.

10.4. ZDARZENIA PO DNIU KOŃCZĄCYM OKRES SPRAWOZDAWCZY

Po dniu 30 września 2025 roku, tj. po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, nie wystąpiły inne niż wymienione poniżej, istotne zdarzenia mogące znacząco wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, które nie byłyby uwzględnione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku:

- W dniu 3 października 2025 roku Rada Nadzorcza JSW:
 - odwołała z dniem 3 października 2025 roku Pana Ryszarda Jantę ze stanowiska Prezesa Zarządu,
 - powierzyła Panu Bogusławowi Oleksu 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.
- W dniu 11 października 2025 roku Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia przygotowań do procesu restrukturyzacji biznesowej mającego na celu stabilizację sytuacji płynnościowej JSW. 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 JSW, 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.

- 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.
- W związku z podjętą przez Zarząd JSW w dniu 11 października 2025 roku uchwałą w sprawie rozpoczęcia przygotowań do procesu restrukturyzacji biznesowej JSW, Jednostka dominująca dokonała analizy głównych przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości aktywów. 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, 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 *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku*.
- 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.

11. ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe 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

Adam Mańka Dyrektor Biura Główny Księgowy
