



Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe spółki Grupa Azoty Spółka Akcyjna za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku

sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”,
który został zatwierdzony przez Unię Europejską

Spis treści

Wybrane dane finansowe	3
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	8
1. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	8
1.1. Oświadczenie o zgodności	8
1.2. Założenia kontynuacji działalności	8
1.3. Zasady rachunkowości oraz prezentacji danych	14
2. Wybrane dodatkowe informacje i noty objaśniające	19
2.1. Sprawozdawczość segmentów działalności	19
2.2. Analiza czynników mających wpływ na sytuację finansową	24
2.3. Testy na utratę wartości	25
2.4. Postępowanie restrukturyzacyjne Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz Oferta Orlen S.A. nabycia akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS	26
2.5. Inne istotne informacje	29
2.6. Wpływ wojny na terenie Ukrainy oraz na Bliskim Wschodzie	34
2.7. Informacje dotyczące sankcji	37
2.8. Noty objaśniające	38
Nota 1. Przychody z umów z klientami	38
Nota 2. Koszty działalności operacyjnej	41
Nota 3. Pozostałe przychody operacyjne	41
Nota 4. Pozostałe koszty operacyjne	42
Nota 5. Przychody finansowe	42
Nota 6. Koszty finansowe	43
Nota 7. Podatek dochodowy	43
Nota 7.1. Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat	43
Nota 7.2. Efektywna stopa podatkowa	44
Nota 7.3. Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach	44
Nota 7.4. Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	45
Nota 8. Rzeczowe aktywa trwałe	46
Nota 9. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	47
Nota 10. Wartości niematerialne	47
Nota 11. Aktywa finansowe	47
Nota 11.1. Udziały i akcje	47
Nota 11.2. Pozostałe aktywa finansowe	48
Nota 12. Prawa majątkowe	48
Nota 12.1. Prawa do emisji CO ₂	48
Nota 13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	49
Nota 14. Środki pieniężne	50
Nota 15. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	50
Nota 16. Pozostałe zobowiązania finansowe	57
Nota 17. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	58
Nota 18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	59
Nota 19. Rezerwy	59
Nota 20. Dotacje	60
Nota 21. Pozostałe informacje	60
Nota 22. Instrumenty finansowe	60
Nota 23. Noty objaśniające do sprawozdania z przepływów pieniężnych	65
Nota 24. Zobowiązania warunkowe, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje	66
Nota 25. Transakcje z podmiotami powiązanymi	67
Nota 26. Zobowiązania inwestycyjne	69
Nota 27. Zdarzenia po dniu bilansowym	70

Wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	1 135 055	1 054 587	266 934	249 855
Strata na działalności operacyjnej	(49 740)	(164 655)	(11 697)	(39 010)
Strata przed opodatkowaniem	(189 665)	(284 436)	(44 604)	(67 389)
Strata netto	(212 600)	(292 493)	(49 998)	(69 298)
Całkowity dochód za okres	(221 540)	(291 131)	(52 100)	(68 975)
Ilość akcji (w szt.)	99 195 484	99 195 484	99 195 484	99 195 484
Strata netto na jedną akcję zwykłą (zł)	(2,14)	(2,95)	(0,50)	(0,70)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	555 922	658 158	130 738	155 932
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(495)	(32 796)	(116)	(7 770)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(759 768)	(616 677)	(178 676)	(146 104)
Przepływy pieniężne netto, razem	(204 341)	8 685	(48 055)	2 058
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	978 794	1 242 391	230 185	294 350
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	774 334	1 250 506	182 102	296 272
	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Aktywa trwałe	7 286 258	7 343 554	1 695 938	1 737 420
Aktywa obrotowe	1 749 395	1 758 422	407 186	416 027
Zobowiązania długoterminowe	305 070	326 344	71 008	77 210
Zobowiązania krótkoterminowe	6 402 629	6 226 138	1 490 266	1 473 049
Kapitał własny	2 327 954	2 549 494	541 851	603 188
Kapitał zakładowy	495 977	495 977	115 443	117 344

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną, obowiązującą metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:
kurs na 30.06.2026 roku wynosił 1 EUR - 4,2963 PLN (tabela nr 124/A/NBP/2026),
kurs na 31.12.2025 roku wynosił 1 EUR - 4,2267 PLN (tabela nr 251/A/NBP/2025);
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
kurs średni w okresie 01.01.2026 - 30.06.2026 roku wynosił 1 EUR - 4,2522 PLN,
kurs średni w okresie 01.01.2025 - 30.06.2025 roku wynosił 1 EUR - 4,2208 PLN.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 niebadane	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 niebadane	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 niebadane	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 niebadane
Zyski i straty					
Przychody ze sprzedaży	1	1 135 055	1 054 587	553 734	447 534
Koszty wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2	(1 001 358)	(1 017 881)	(480 755)	(434 730)
Zysk brutto ze sprzedaży		133 697	36 706	72 979	12 804
Koszty sprzedaży	2	(62 827)	(67 048)	(31 812)	(34 106)
Koszty ogólnego zarządu	2	(117 643)	(130 501)	(59 355)	(78 137)
Pozostałe przychody operacyjne	3	15 053	8 140	(5 232)	4 438
Pozostałe koszty operacyjne	4	(18 020)	(11 952)	(9 552)	(7 015)
Strata na działalności operacyjnej		(49 740)	(164 655)	(32 972)	(102 016)
Przychody finansowe	5	55 501	92 641	38 837	40 739
Koszty finansowe	6	(195 426)	(212 422)	(120 419)	(125 593)
(Koszty)/Przychody finansowe netto		(139 925)	(119 781)	(81 582)	(85 854)
Strata przed opodatkowaniem		(189 665)	(284 436)	(114 554)	(186 870)
Podatek dochodowy	7	(22 935)	(8 057)	(22 548)	(16 580)
Strata netto		(212 600)	(292 493)	(137 102)	(203 450)
Inne całkowite dochody					
Pozycje, które nie będą rekasyfikowane do zysków i strat					
Zyski/(Straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		(894)	(2 266)	(894)	(2 266)
Straty z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(1 279)	-	(1 279)	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą rekasyfikowane do zysków i strat	7.3	413	431	413	431
Pozycje, które nie będą rekasyfikowane do zysków i strat razem		(1 760)	(1 835)	(1 760)	(1 835)
Pozycje, które są lub będą rekasyfikowane do zysków i strat					
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych - efektywna część zmian wartości godziwej		(8 863)	3 947	(906)	(7 361)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które są lub będą rekasyfikowane do zysków i strat	7.3	1 683	(750)	(1 687)	1 399
Pozycje, które są lub będą rekasyfikowane do zysków i strat razem		(7 180)	3 197	(2 593)	(5 962)
Suma innych całkowitych dochodów		(8 940)	1 362	(4 353)	(7 797)
Całkowity dochód za okres		(221 540)	(291 131)	(141 455)	(211 247)
Strata na jedną akcję:					
Podstawowy (zł)		(2,14)	(2,95)	(1,38)	(2,05)
Rozwodniony (zł)		(2,14)	(2,95)	(1,38)	(2,05)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	8	1 761 247	1 764 958
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	9	70 669	74 613
Nieruchomości inwestycyjne		22 746	23 281
Wartości niematerialne	10	33 131	35 309
Udziały i akcje	11.1	4 991 325	5 011 372
Pozostałe aktywa finansowe	11.2	283 962	292 539
Pozostałe należności	13	63 510	62 851
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.4	59 668	78 631
Aktywa trwałe razem		7 286 258	7 343 554
Aktywa obrotowe			
Zapasy		282 649	260 818
Prawa majątkowe	12	118 996	122 087
Pozostałe aktywa finansowe	11.2	34 247	155 387
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	576
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13	537 307	238 898
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	774 334	978 794
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży		1 862	1 862
Aktywa obrotowe razem		1 749 395	1 758 422
Aktywa razem		9 035 653	9 101 976
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy		495 977	495 977
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		-	431 255
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających		7 188	14 368
Kapitał z aktualizacji wyceny		5 648	6 684
Zyski zatrzymane		1 819 141	1 601 210
Kapitał własny razem		2 327 954	2 549 494
Zobowiązania			
Zobowiązanie z tytułu leasingu		68 924	73 933
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	121 806	114 458
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17	56 650	56 530
Pozostałe zobowiązania	18	5 218	20 511
Rezerwy	19	11 566	16 025
Dotacje	20	40 906	44 887
Zobowiązania długoterminowe razem		305 070	326 344
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	15	4 839 576	4 775 029
Zobowiązanie z tytułu leasingu		15 327	15 607
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	555 705	543 971
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17	5 259	5 848
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 945	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	865 102	861 688
Rezerwy	19	24 352	20 394
Dotacje	20	94 489	2 730
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami dostępnymi do sprzedaży		874	871
Zobowiązania krótkoterminowe razem		6 402 629	6 226 138
Zobowiązania razem		6 707 699	6 552 482
Pasywa razem		9 035 653	9 101 976

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2026 roku	495 977	431 255	14 368	6 684	1 601 210	2 549 494
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>						
Strata netto	-	-	-	-	(212 600)	(212 600)
Inne całkowite dochody	-	-	(7 180)	(1 036)	(724)	(8 940)
Całkowity dochód za okres	-	-	(7 180)	(1 036)	(213 324)	(221 540)
Pokrycie straty za rok 2025	-	(431 255)	-	-	431 255	-
Stan na 30 czerwca 2026 roku (niebadane)	495 977	-	7 188	5 648	1 819 141	2 327 954
Stan na 1 stycznia 2025 roku	495 977	817 964	9 608	-	2 202 219	3 525 768
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>						
Strata netto	-	-	-	-	(292 493)	(292 493)
Inne całkowite dochody	-	-	3 197	-	(1 835)	1 362
Całkowity dochód za okres	-	-	3 197	-	(294 328)	(291 131)
Pokrycie straty za rok 2024	-	(386 709)	-	-	386 709	-
Stan na 30 czerwca 2025 roku (niebadane)	495 977	431 255	12 805	-	2 294 600	3 234 637

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Strata przed opodatkowaniem	(189 665)	(284 436)
Amortyzacja	76 337	78 383
Utworzenie odpisów aktualizujących	18 655	18 601
Strata/(Zysk) z tytułu działalności inwestycyjnej	78	3 276
(Zysk) ze zbycia aktywów finansowych	(74)	-
Odsetki, różnice kursowe	126 712	67 899
Dywidendy otrzymane	(28 116)	-
Strata z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	9 364	16 205
(Zwiększenie) stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(270 294)	(12 075)
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych	(18 741)	(95 585)
Zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	745 108	791 229
Zmniejszenie stanu rezerw	(502)	(1 409)
(Zmniejszenie)/Zwiększenie stanu świadczeń pracowniczych	(1 364)	717
Zwiększenie stanu dotacji	87 778	72 769
Inne korekty	-	2 525
Zwrócony/(Zapłacony) podatek dochodowy	646	59
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	555 922	658 158
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	78	214
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(60 340)	(117 720)
Odsetki otrzymane	27 049	52 059
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	225	-
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-	(31)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	32 493	32 821
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	-	(139)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(495)	(32 796)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	233 213	271 593
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(188 875)	(33 052)
Odsetki zapłacone	(138 437)	(160 782)
Prowizje od kredytów	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu	(7 554)	(11 007)
Spłata faktoringu odwrotnego	(658 570)	(680 904)
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	455	(2 525)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(759 768)	(616 677)
Przepływy pieniężne netto, razem	(204 341)	8 685
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	978 794	1 242 391
Wpływ zmian kursów walut	(119)	(570)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	774 334	1 250 506

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

1. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

1.1. Oświadczenie o zgodności

Grupa Azoty Spółka Akcyjna („Spółka”) jest spółką akcyjną z siedzibą w Tarnowie, której akcje znajdują się w publicznym obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Niniejsze Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe spółki Grupa Azoty Spółka Akcyjna za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku („Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa. Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000075450. Spółce nadano numer statystyczny REGON 850002268.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest w szczególności:

- produkcja podstawowych chemikaliów,
- produkcja nawozów i związków azotowych,
- produkcja tworzyw sztucznych i kauczuku syntetycznego w formach podstawowych,
- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych,
- zarządzanie spółkami zależnymi.

Niniejsze Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 10 września 2026 roku.

Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze Sprawozdaniem finansowym spółki Grupa Azoty Spółka Akcyjna za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku przygotowanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską zatwierdzonym do publikacji w dniu 29 kwietnia 2026 roku.

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

Niniejsze Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

1.2. Założenia kontynuacji działalności

Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Spółki i Grupy Kapitałowej Grupa Azoty („Grupa Azoty”) w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W dalszej części niniejszego punktu zaprezentowano ważne kwestie, w tym znaczące niepewności dotyczące okoliczności, które mogą wskazywać na ryzyko związane z prowadzeniem działalności.

Zdarzenia, które w ocenie Zarządu wpływają na występowanie znaczącej niepewności co do zdolności Spółki oraz Grupy Kapitałowej Grupa Azoty do kontynuowania działalności:

1. *Utrzymujące się w dłuższym okresie niekorzystne czynniki rynkowe, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Spółki i spółek wchodzących w skład Grupy Azoty. W okresie sprawozdawczym osiągnięto następując wyniki:*
 - Spółka: stratę netto w kwocie 212 600 tys. zł, wynik EBITDA w kwocie 26 636 tys. zł.
 - Grupa: stratę netto w kwocie 593 860 tys. zł, wynik EBITDA w kwocie 610 253 tys. zł.*Opis czynników oraz analizę ich wpływu na osiągnięte wyniki I półrocza 2026 roku przedstawiono w Pkt 2.2 Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego.*

Zdaniem Zarządu Spółki do kluczowych czynników rynkowych, które mają oraz będą miały wpływ na osiągnięte przyszłe wyniki finansowe Spółki i Grupy należą:

- a. ceny podstawowych surowców i mediów energetycznych, których zmienność uzależniona jest od sytuacji geopolitycznej związanej z toczącymi się obecnie konfliktami, w szczególności konflikt na Bliskim

Wschodzie. Szczegółowy opis wpływu konfliktu na Bliskim Wschodzie opisano w Pkt 2.6 Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego,

- b. inflacja spowodowana wzrostem cen paliw, energii, które odzwierciedlane są w kosztach działalności operacyjnej,
- c. uprawnienia do emisji CO₂ i związana z tym Polityka ograniczania emisji oraz redukcja otrzymywanych nieodpłatnie praw, co przekłada się na wzrost cen spowodowany koniecznością zakupu brakujących ilości niezbędnych do wypełnienia obowiązku rozliczenia praw na rynku,
- d. cła - ograniczenie wysokości lub czasowy brak ceł na nawozy importowane z krajów poza Unii Europejskiej,
- e. kursy walut oraz stopy procentowe - duża zmienność.

Mając na uwadze powyższe Spółka wraz ze spółkami z Grupy uważa, że sporządzone w ramach przeprowadzonych testów na utratę wartości odpowiednie analizy wrażliwości na dzień 31 grudnia 2025 roku są aktualne. Szczegółowe ujawnienia w zakresie przedstawiono w Pkt 6 w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz w Pkt 2.3 Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego.

Spółka wraz ze spółkami z Grupy Azoty konsekwentnie realizuje programy mające na celu stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo Grupy Kapitałowej z ugruntowaną pozycją na rynku europejskim rynku nawozów, tworzy i produktów OXO. Kluczowym programem jest Program AZOTY BUSINESS.

W ramach Programu AZOTY BUSINESS oraz innych programów, założono następujące działania w obszarach działalności Grupy Azoty, które mają przynieść znaczące efekty redukcji kosztów, poprawy przepływów, zwiększenia efektywności oraz rentowności, w tym:

- Optymalizację wszystkich kategorii kosztowych we wszystkich spółkach Grupy,
- Ścisłej kontroli wydatków inwestycyjnych,
- Poprawę efektywności operacyjnej i energetycznej,
- Poprawę efektywności komercyjnej i oferty handlowej,
- Stworzenie nowej efektywnej struktury zarządczej i organizacyjnej,
- Konsolidację i poprawę efektywności spółek zależnych,
- Dezinwestycje w obszarach nie związanych z podstawową działalnością Grupy.

Do dnia 30 czerwca 2026 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła korzyści wynikające z realizacji Programu AZOTY BUSINESS:

- oszczędność na kosztach wynagrodzeń wraz z pochodnymi w kwocie 263 mln zł,
- wynik na sprzedaży aktywów nieoperacyjnych w kwocie 46 mln zł.

W 2025 roku Zarząd Spółki przyjął, a Rada Nadzorcza zatwierdziła Strategię Grupy Kapitałowej Grupa Azoty do 2030 roku („Strategia”).

Decyzja o przyjęciu nowej Strategii była odpowiedzią na wyzwania, jakie przyniosło dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe. Strategia wyznacza, po okresie turbulencji gospodarczych, które przełożyły się na spadek wyników finansowych, kierunek odbudowy i dalszego rozwoju Grupy Azoty. Jej realizacja ma na celu wzmocnienie pozycji rynkowej Grupy Azoty, jej odporności na zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, zwiększenie efektywności operacyjnej oraz konsekwentne budowanie wartości Grupy Azoty. W opracowaniu uwzględniono zmiany otoczenia rynkowego o istotnym znaczeniu dla Grupy Azoty (m.in. normalizację cen gazu i stabilizację cen energii na poziomie istotnie wyższym w porównaniu z okresem sprzed 2020 roku, wdrożenie dyrektywy RED III, utrzymanie ceł Unii Europejskiej na nawozy z Rosji i Białorusi oraz dalszy wzrost importu produktów chemicznych z Chin, Afryki czy Bliskiego Wschodu). Wskazano także szanse pozwalające na rozwój dotychczasowych i nowych obszarów (wzrost rynku nawozów w Polsce, w tym rosnący potencjał nawozów specjalistycznych, wzrost wolumenów importowanych chemikaliów wymagających infrastruktury transportowej, wzrost wydatków na obronność w Unii Europejskiej i Polsce).

Strategia wprowadza nowy model operacyjny oparty o cztery segmenty:

- **Segment Nawozy** - podstawowy segment działalności Grupy Azoty, która jest liderem polskiego rynku nawozów z ponad 50% udziałem i ok. 10% w UE,
- **Segment Logistyka** - wysokomarżowy segment wzrostowy, zapewniający jednocześnie stabilny i elastyczny łańcuch dostaw, w tym amoniaku do Grupy Azoty,
- **Segment Chemia dla obronności** - nowy wysokomarżowy i dynamicznie rozwijający się segment będący w fazie rozwoju, stanowiący część kluczowego łańcucha dla zdolności obronnych Polski,
- **Segment Chemia zaawansowana** - obejmujący biznes alkoholi oxo, plastyfikatorów i tworzyw konstrukcyjnych, którego dalszy rozwój planowany jest w oparciu o partnerstwa z inwestorami branżowymi. Docelowo segment nie obejmuje Projektu „Polimery Police” z uwagi na realizowany proces dezinwestycji.

W wyniku realizacji Strategii Grupa Azoty planuje osiągnąć do 2030 roku roczne przychody na poziomie 17-18 mld PLN oraz EBITDA w zakresie 1,9-2,0 mld PLN, co przełoży się na marżę EBITDA przekraczającą 10%. Istotnym elementem strategii jest utrzymanie dyscypliny finansowej, wyrażającej się wskaźnikiem zadłużenia netto do EBITDA poniżej 2,5 razy. Planowane nakłady inwestycyjne w latach 2025-2030 wyniosą od 3 do 4 mld PLN, w tym z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego. Grupa Azoty zdefiniowała także cele finansowe dla każdego z

czterech segmentów:

- **Segment Nawozy** - ponad 50% udział w polskim rynku nawozowym, wzmocnienie pozycji drugiego producenta w Unii Europejskiej, roczne przychody do 2030 roku na poziomie 11-12 mld PLN przy marży EBITDA 9-10%,
- **Segment Logistyka** - wiodąca rola Grupy Azoty jako kluczowego podmiotu logistyki chemii ciężkiej w regionie (w tym obsługująca rosnący import amoniaku), z rocznym przewożonym wolumen chemikaliów przekraczający 3 miliony ton, roczne przychody do 2030 roku na poziomie powyżej 0,6 mld PLN przy marży EBITDA powyżej 30%,
- **Segment Chemia dla obronności** - istotny dostawca na lokalnym rynku chemikaliów dla obronności (intensyfikacja produkcji chemikaliów wykorzystywanych do produkcji materiałów wysokoenergetycznych oraz rozszerzenie portfolio produktów o nitrocelulozę, nitroguanidynę oraz nitroglicerynę), roczne przychody do 2030 roku na poziomie 600 - 800 mln PLN przy marży EBITDA 40% - 50%,
- **Segment Zaawansowana Chemia** - dostarczanie wysokiej jakości tworzyw, alkoholi oxo i plastifikatorów, które łączą zrównoważony rozwój z efektywnością kosztową m.in. dzięki zwiększeniu udziału Compounds w sprzedaży Tworzyw do 50%, roczne przychody do 2030 roku na poziomie 3-3,5 mld PLN przy marży EBITDA na poziomie około 4%.

Strategia nie zmienia dotychczasowego podejścia Spółki i Grupy do działań na rzecz środowiska, aspektów społecznych i ładu korporacyjnego („ESG”), które koncentruje się na wspieraniu zrównoważonego rozwoju poprzez ochronę środowiska, dbałość o społeczeństwo oraz odpowiedzialne zarządzanie łańcem korporacyjnym. W obszarze dekarbonizacji Grupa wyznacza priorytety do 2030 roku (względem 2024 roku): redukcję emisji Zakresu 1 o 9%, redukcję emisji Zakresu 2 o 70%, redukcję śladu węglowego Grupy Kapitałowej o 9%. Cele w obszarze ESG zakładają utrzymanie sprzedaży produktów o obniżonym śladzie węglowym w obliczu rosnącego zainteresowania rynku zrównoważonym rozwojem.

2. *Na skutek naruszeń Umów o Finansowanie istnieje ryzyko częściowego lub całkowitego wstrzymania udostępnionego finansowania, anulowania części lub całości finansowania lub ostatecznie wypowiedzenie Umów o Finansowanie Grupy Azoty („Umowy o Finansowanie”) przez Instytucje Finansujące, skutkującymi postawieniem ich w stan wymagalności. Decyzja o wypowiedzeniu Umów o Finansowanie w przypadku złamania warunków pozostaje w całości poza Kontrolą Grupy Azoty.*

W I półroczu 2026 roku Spółka zawarła w imieniu własnym i wybranych spółek z Grupy Azoty, tj: Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty KĘDZIERZYN, Grupa Azoty POLICE, Grupa Azoty ATT POLYMERS, Grupa Azoty PROREM, Grupa Azoty AUTOMATYKA, PROZAP, Grupa Azoty PKCH, Grupa Azoty FOSFOR, Grupa Azoty SIARKOPOL, Grupa Azoty COMPOUNDING, Grupa Azoty KOLTAR, AGROCHEM, Grupa Azoty JRCH, Grupa Azoty POLICE SERWIS, Grupa Azoty TRANSTECH, Zarząd Morskiego Portu Police, REMZAP, Grupa Azoty CHORZÓW, SCF, Grupa Azoty NITROTAR, COMPO EXPERT GmbH, COMPO EXPERT Hellas S.A., COMPO EXPERT Spain S.L., COMPO EXPERT Benelux N.V. („Wybrane Spółki z Grupy Azoty”) z Instytucjami Finansującymi kolejne Aneksy do Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku z 13 Instytucjami finansującymi („Porozumienie Stabilizujące”): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., (uprzednio Santander Bank Polska S.A.), CaixaBank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A. (uprzednio ING Commercial Finance Polska S.A.), Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Erste Factoring sp. z o.o. (uprzednio Santander Factoring sp. z o.o.) i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie a także Porozumienia i Aneksy do tych Porozumień z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju i Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Instytucje Finansujące”). ”) obowiązujące łącznie do 30 czerwca 2026 roku.

W dniu 30 czerwca 2026 roku Spółka zawarła w imieniu własnym oraz spółek z Grupy Azoty będących stronami odpowiednich Umów o Finansowanie Aneksy wydłużające łącznie okres obowiązywania Porozumień do 30 września 2026 roku, na mocy złożonych przez odpowiednie instytucje oświadczeń.

Obecnie obowiązujące Porozumienia Stabilizujące obowiązują do 30 września 2026 roku.

Aneksowanie Porozumienia Stabilizującego zapewnia utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumienia Stabilizującego.

W okresie trwania Porozumienia Stabilizującego obowiązuje mechanizm „Zawieszonych Naruszeń” zgodnie, z którymi Instytucje Finansujące zobowiązały się powstrzymać od wykonywania jakichkolwiek praw lub działań, które mogą im przysługiwać w wyniku zawieszonych naruszeń, a więc także do wstrzymania dalszego finansowania lub wypowiedzenia Umów o Finansowanie w związku z przekroczonymi kowenantami.

Niespełnienie warunków zapisanych w Porozumieniu Stabilizującym, może być podstawą jego wygaśnięcia lub wypowiedzenia przez Instytucje Finansujące.

Wygaśnięcie lub wypowiedzenie Porozumienia Stabilizującego powoduje również odwołanie Naruszeń zawartych w Porozumieniu Stabilizującym.

Według najlepszej wiedzy Zarząd Spółki oczekuje po 30 września 2026 roku przedłużenia obowiązywania Porozumienia Stabilizującego.

Przedmiotowe stanowisko oparte jest na oraz dotychczasowej praktyce i podejściu Instytucji Finansujących w całym okresie po zawarciu Porozumienia Stabilizacyjnego z dniem 2 lutego 2024 roku, zaawansowaniem prac związanych z wypracowaniem pakietów długoterminowych umów stabilizacyjnych (podpisaniem Term-Sheet, warunkowych zgód organów Spółki oraz spółek z Grupy Azoty na ustanowienie zabezpieczeń). Jednocześnie we wspólnym interesie Instytucji Finansujących, Orlen S.A. oraz Grupy Azoty jest dalsze utrzymywanie dostępności limitów Umów o Finansowanie w wydłużanym okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących, co umożliwi Grupie Azoty dalsze regulowanie zobowiązań w terminach ich wymagalności, zarówno wobec Instytucji Finansujących, jak i pozostałych zobowiązań oraz dalsze utrzymywanie płynności i wskaźników płynności, zwłaszcza że opracowane w okresach 2 tygodniowych modele płynnościowe wykazują dotrzymanie wymaganych wskaźników cash ratio i liquidity ratio zarówno w okresach już wykonanych do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, jak i wskazują dalsze dotrzymanie tych wskaźników w okresach prognozowanych, przy założeniu kontynuacji obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi.

W ramach długoterminowych umów stabilizacyjnych ustalone zostaną warunki spłaty zadłużenia do Instytucji Finansujących, warunki zabezpieczenia spłaty oraz warunki potrzebne do równoległego wypracowania finansowania niezbędnych potrzeb inwestycyjnych w taki sposób, aby Grupa Kapitałowa mogła transformować biznes zgodnie z przyjętą nową strategią Grupy.

Jednocześnie Spółka podpisała w imieniu własnym oraz Wybranych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniającego i dotyczącego zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - z Instytucjami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego:

- na dzień 31 grudnia 2025 roku - Waiver and Amendment Letters podpisany w dniu 28 kwietnia 2026 roku,
- na dzień 30 czerwca 2026 roku - Waiver and Amendment Letters podpisany w dniu 8 września 2026 roku.

3. *Realizacja Projektu „Polimery Police” wraz z ryzykiem ewentualnej partycypacji kolejnej Pożyczki Wspierającej, w ramach pozostałego niewykorzystanego limitu gwarancji udzielenia Pożyczki Wspierającej przez Jednostkę Dominującą i Grupę Azoty POLICE w łącznej kwocie do 50 mln EUR.*

Projekt „Polimery Police” był realizowany w ramach spółki celowej Grupa Azoty POLYOLEFINS w formule „project finance”, co oznacza, że regres uprzywilejowanych instytucji finansujących w ramach konsorcjalnej Umowy Kredytów wobec pierwotnych sponsorów, tj. Jednostki Dominującej oraz Grupy Azoty POLICE, był ograniczony do:

- wniesionego w całości wkładu kapitałowego oraz udzielonych pożyczek podporządkowanych, co nastąpiło do 2020 roku,
- ustanowionych w całości zabezpieczeń na aktywach Grupy Azoty POLYOLEFINS, w tym zastawie na objętych akcjach i udzielonych pożyczkach podporządkowanych, co nastąpiło do 2020 roku oraz
- gwarancji udzielenia Pożyczki Wspierającej do łącznej kwoty 105 mln EUR, z której do 2023 roku udzielona została łącznie kwota 55 mln EUR, a pozostawała do udzielenia kwota 50 mln EUR.

Mając na uwadze zawarcie częściowego układu z Wierzycielami w ramach toczącego się postępowania restrukturyzacyjnego Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz podpisanie wstępnej umowy zbycia akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS ryzyko to zostało istotnie zminimalizowane. Szczegółowy opis przedstawiono w Pkt 2.4 Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd Spółki w wyniku przeprowadzonej analizy stwierdził, że występuje znacząca niepewność co do zdolności Spółki i spółek z Grupy Azoty do kontynuowania działalności w niezmnieszonej istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przyjętej ocenie kontynuacji działalności przez Zarząd uwzględniono analizy wynikające z przeprowadzonych testów na utratę wartości, analizę realizowanych programów, w tym Programu AZOTY BUSINESS, wdrożenie nowej Strategii oraz założenia wynikające ze sporządzanych przez Grupę modeli płynnościowych oraz strategicznych oraz wpływ toczącego się w spółce Grupa Azoty POLYOLEFINS postępowania restrukturyzacyjnego oraz zawartej transakcji z Orlen S.A.

Przygotowane modele płynnościowe i strategiczne były weryfikowane przez Doradców Instytucji Finansujących. Zasadniczo model płynnościowy 13 tygodniowy jest przygotowywany co dwa tygodnie wraz z raportem, w którym są opisywane istotne odchylenia do przygotowanej prognozy i który jest przekazywany do Instytucji Finansujących oraz Doradcy Finansowego wspierającego Instytucje Finansujące.

Model płynnościowy zgodnie z warunkami Porozumień Stabilizujących jest aktualizowany przez Grupę co dwa tygodnie i przedstawia zagregowane wpływy i wydatki oraz prognozowane poziomy dostępnych środków, w tym w cash-poolu Grupy na koniec każdego tygodnia oraz poziomy minimalnego stanu gotówki z uwzględnieniem dostępnych do wykorzystania limitów kredytowych i poziom płynności z uwzględnieniem dostępnych do wykorzystania limitów faktoringowych Grupy wraz z wliczeniem i monitorowaniem dotrzymania na dany dzień bilansowy przewidywanych wskaźników cash ratio na poziomie minimum 250 mln zł i liquidity ratio na poziomie minimum 500 mln zł, weryfikowanych przez Instytucje Finansujące. Opracowane w okresach 2 tygodniowych modele płynnościowe wykazują dotrzymanie wymaganych wskaźników cash ratio i liquidity ratio, zarówno w okresach już wykonanych (do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego), jak i wskazują dalsze dotrzymanie wskaźników

w okresach prognozowanych, przy założeniu kontynuacji obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi z Instytucjami Finansującymi łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych oraz dalszego wydłużenia jej na okres obowiązywania Umów o Finansowanie, wraz z harmonogramem ich obsługi i spłaty dostosowanym do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowania przy jednoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa dalszego dotrzymywania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi.

Dodatkowo Spółka na potrzeby wewnętrznych analiz przygotowuje modele płynnościowe obejmujące okres 12 miesięcy, które pozwalają ocenić sytuację płynnościową Grupy w dłuższym horyzoncie czasowym. Analizy te potwierdzają zasadność przyjętej zasady kontynuacji działalności.

Analiza sytuacji płynnościowej

Poniżej zaprezentowano terminy wymagalności krótkoterminowych zobowiązań finansowych Grupy na dzień 30 czerwca 2026 roku bez zobowiązań spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS, obejmujące zobowiązania zgłoszone do postępowania restrukturyzacyjnego, które z uwagi na ich objęcie układem nie mogą podlegać spłacie do czasu zatwierdzenia przez sąd układu z wierzycielami oraz pozostałe zobowiązania powstałe pomiędzy 28 listopada 2025 roku a dniem bilansowym. Szczegółowy opis prowadzonego przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS postępowania restrukturyzacyjnego przedstawiono w Pkt 2.4 Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego.

Analiza wymagalności zobowiązań Grupy z uwzględnieniem Grupy Azoty POLYOLEFINS

30 czerwca 2026	Wartość bilansowa	Razem	Do 1 roku	1 do 5 lat	Powyżej 5 lat
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	258 851	258 851	-	-	258 851
Wycena metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	15 377 105	15 879 146	14 539 074	330 662	1 009 410
Kredyty i pożyczki	8 519 438	8 652 476	8 455 307	57 281	139 888
Zobowiązania z tytułu leasingu	520 062	889 065	83 210	175 718	630 137
Faktoring i dyskonto wierzytelności	2 210 105	2 210 105	2 210 105	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	867 157	867 157	627 772	-	239 385
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 260 343	3 260 343	3 162 680	97 663	-
	15 635 956	16 137 997	14 539 074	330 662	1 268 261

Analiza wymagalności zobowiązań krótkoterminowych Grupy bez Grupy Azoty POLYOLEFINS

30 czerwca 2026	Do 30 dni	Od 30 do 60 dni	Od 60 do 120 dni	Od 120 do 365 dni
Pochodne instrumenty	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	127 717	4 075 086	14 184	78 940
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 275	7 275	14 550	54 110
Faktoring i dyskonto wierzytelności	631 563	557 924	599 988	420 630
Pozostałe zobowiązania finansowe	160 915	353 925	112 932	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 014 630	712 760	296 370	101 540
	2 942 100	5 706 970	1 038 024	655 220

Zarządzanie płynnością finansową, realizowane jest poprzez poprawną ocenę poziomu zasobów środków pieniężnych w oparciu o plany przepływów środków pieniężnych (model płynnościowy) w różnych horyzontach czasowych. Grupa optymalizuje zarządzanie nadwyżkami środków finansowych Grupy przy wykorzystaniu usługi cash-poolingu, pożyczek odnawialnych udzielanych w ramach Umowy o Finansowanie Wewnętrzne.

Zobowiązania wynikające z Umów o Finansowanie Grupa Azoty prezentuje w pozycji zobowiązania krótkoterminowe, stosownie do okresów obowiązywania Porozumień Stabilizujących, z uwagi na toczące się negocjacje z Instytucjami Finansującymi zmierzające do zawarcia docelowej długoterminowej umowy restrukturyzującej finansowanie Grupy Azoty, w ramach której planowane jest wypracowanie długoterminowego harmonogramu obsługi i spłaty zobowiązań kredytowych, dostosowanego do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowego Grupy. Zobowiązania te nie są przewidywane do spłaty w ciągu roku Grupa zakłada, że po zawarciu i wejściu w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych nie będą miały charakteru umów wymagalnych w ciągu 12 miesięcy.

W przypadku umów kredytowych odsetki są naliczone w okresach odsetkowych od kwot zaciągniętych kredytów zgodnie z warunkami tych umów według zmiennej stopy referencyjnej (WIBOR dla finansowania w PLN, EURIBOR dla finansowania w EUR i SOFR dla finansowania w USD) powiększonej o marżę kredytodawców oraz wg stałych

stóp procentowych od zaciągniętych kwot kredytów zgodnie z umowami kredytowymi z EBI. Grupa Azoty reguluje odsetki naliczane od kredytów w terminach płatności. Natomiast zgodnie z Porozumieniami Stabilizującymi, zawieszona jest wymagalność kredytów przypadających do spłaty w całym okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących.

Zobowiązania wynikające z umów faktoringu odwrotnego regulowane są terminowo w okresach odraczanej przez faktorów na okres do 120 dni wymagalności, a w miejsce uwolnionych tą spłatą limitów umów faktoringu odwrotnego faktorów, zlecane są do wykupu i zapłaty w terminie wymagalności kolejne faktury wobec dostawców i usługodawców, zapewniając płynną i terminową realizację wymagalnych zobowiązań oraz maksymalizację płynności całej Grupy.

W przypadku faktoringu odwrotnego, odsetki naliczane są od kwot należnych z tytułu realizacji płatności faktur o wydłużonym terminie płatności od daty finansowania danej faktury do dnia zapłaty danej faktury. Odsetki są naliczane według stopy referencyjnej (WIBOR dla finansowania w PLN, EURIBOR dla finansowania w EUR i SOFR dla finansowania w USD) powiększonej o marżę faktora.

Ponadto Spółka wykorzystuje dostępne limity umów faktoringu wierzytelności do zlecenia wykupów przez faktorów należności ze sprzedaży z faktur, przed ich odroczonym terminem płatności, a które następnie są w terminach płatności regulowane wobec faktorów przez kontrahentów Grupy, co pozwala na maksymalizację płynności Grupy.

Prognozy wykazywane w modelu płynności nie wskazują na zagrożenie realizacji obsługi i spłaty zobowiązań wynikających z umów kredytowych i umów faktoringu odwrotnego w prognozowanych okresach, przy założeniu ich dalszej kontynuacji i obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych oraz dalszego wydłużenia na jej okres obowiązywania Umów o Finansowanie, wraz z harmonogramem ich obsługi i spłaty dostosowanym do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowania przy jednoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa dalszego dotrzymywania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi. Grupa Azoty posiada wolne limity o charakterze parasolowym w ramach kredytów bieżących powiązanych ze strukturami cash-poolingu rzeczywistego w PLN, EUR i USD oraz w ramach kredytu wielocelowego, którymi Spółka może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach Grupy. Uzupełniając Grupa Azoty posiada wolne limity bilateralnych kredytów bieżących i wielocelowych. Prognozy są obarczone niepewnością, niemniej jednak Grupa Azoty przygotowuje warianty, w którym określa różne scenariusze zdarzeń rynkowych, np. odchylenia wolumenowo - cenowe oraz wpływ potencjalnego dokapitalizowania na płynność Grupy.

Wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych Grupy Azoty na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosiła 180 mln PLN. Jednocześnie Grupa dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości 43 mln PLN. Łącznie na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa dysponowała wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z ww. umów w wysokości 223 mln PLN.

Według stanu na 30 czerwca 2026 roku Grupa łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 442 mln zł.

Standing finansowy Grupy Azoty na dzień 30 czerwca 2026 roku nieznacznie się pogorszył, ale jest stabilny, w warunkach dalszego utrzymania dostępności limitów umów o finansowanie i kontynuacji Porozumień Stabilizacyjnych. Niemniej nie można wykluczyć, że w przypadku wystąpienia kumulacji negatywnych czynników mogą one skutkować pogorszeniem jej standingu finansowego. Standing finansowy Grupy nie pogorszył się od dnia bilansowego, a płynność finansowa pozostaje stabilna i zgodnie z aktualizowanymi co 2 tygodnie prognozami płynności Grupa dotrzymuje i planuje dalsze dotrzymywanie wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi w ramach Porozumień Stabilizacyjnych, w tym Wskaźnik Dostępnych środków pieniężnych (Cash Ratio) powyżej poziomu 250 mln zł i Wskaźnik Dostępnej Płynności (Liquidity Ratio) powyżej poziomu 500 mln zł.

Dodatkowo w ramach planowanej emisji akcji Spółka planuje pozyskać środki na realizację inwestycji, co istotnie wpłynie na poprawę płynności Grupy Kapitałowej. Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółka planuje podniesienie kapitału poprzez dokapitalizowanie. Wysokość dokapitalizowania będzie zależna od wysokości ceny objęcia akcji i ilości akcji wskazanych w uchwale. Wstępne szacunki bazujące na bieżącej sytuacji i uwarunkowaniach makroekonomicznych oscylują w wysokości 500-600 mln zł możliwych do pozyskanych środków.

Jednocześnie, pomimo wymienionych powyżej ryzyk i wyjątkowych okoliczności, Zarząd Spółki, w oparciu o przygotowane analizy modeli płynnościowych oraz modelu strategicznego, planowaną emisję akcji, działaniami restrukturyzacyjnymi realizowanymi w ramach Programu Azoty Business oraz podpisaniem Aneksów do Porozumień Stabilizacyjnych z Instytucjami Finansowymi, planowanym podpisaniem pakietów długoterminowych umów stabilizacyjnych z Instytucjami Finansującymi i Orlen S.A. oraz szeregiem działań optymalizujących przepływy pieniężne, stoi na stanowisku, iż zostały podjęte lub przygotowane wystarczające działania zapobiegawcze w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk i zapewnienia realizacji przyjętych planów Spółki i Grupy. W związku z tym Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności.

Jednakże zwracamy uwagę, że podjęto kierunkową zgodę na realizację procesu reorganizacji niekluczowych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, świadczących usługi w obszarze wsparcia biznesu, w wyniku którego skład Grupy może ulec zmianie. Obecnie trwają prace koncepcyjne, zbierane są stosowne opinie zabezpieczające oraz przygotowywany jest harmonogram oraz zakładany model organizacji procesu integracji.

Ponadto zwracamy uwagę, że Spółka znajduje się w wykazie spółek o istotnym znaczeniu dla gospodarki państwa (rozporządzenie Prezesa Rady Ministrów z dnia 30 września 2021, poz. 1782).

1.3. Zasady rachunkowości oraz prezentacji danych

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

a) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej

Standardy i interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują, ponieważ nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, albo zostały zatwierdzone, ale Spółka nie skorzystała z ich wcześniejszego zastosowania.

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
MSSF 18 <i>Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych</i>	MSSF 18 został opublikowany w dniu 9 kwietnia 2024 roku. Nowy standard zastąpi MSR 1 i będzie mieć zastosowanie po raz pierwszy do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Nowy standard jest wynikiem tzw. projektu podstawowych sprawozdań finansowych i ma na celu poprawę sposobu, w jaki jednostki przekazują informacje w swoich sprawozdaniach finansowych. Główne zmiany w nowym standardzie w porównaniu z poprzednimi wymogami MSR 1 obejmują: 1) Wprowadzenie kategorii i zdefiniowanych podsum/wierszy w rachunku zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów), które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie struktury rachunku zysków i strat, która jest bardziej porównywalna między jednostkami. W szczególności wymaga się, aby pozycje przychodów i kosztów były klasyfikowane do jednej z poniższych kategorii w rachunku zysków lub strat: Działalność operacyjna, Działalność inwestycyjna, Działalność finansowa, Podatek dochodowy i Działalność zaniechana. Jednostki będą też zobowiązane do prezentowania następujących sum częściowych: zysk lub strata z działalności operacyjnej, zysk lub strata przed odsetkami i podatkiem dochodowym (EBIT), zysk lub strata. 2) Wprowadzenie wymogów mających na celu poprawę agregacji i dezagregacji, które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie, że istotne informacje nie zostaną zaciemnione. W szczególności MSSF 18 zawiera wytyczne dotyczące tego, czy informacje powinny znajdować się w podstawowym sprawozdaniu finansowym (którego rolą jest dostarczenie użytecznego ustrukturyzowanego podsumowania), czy w informacji dodatkowej. Jednostki będą zobowiązane do identyfikacji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów i kosztów, które wynikają z poszczególnych transakcji lub innych zdarzeń, oraz do ich klasyfikacji na grupy w oparciu o wspólne cechy, co skutkuje ujęciem zgrupowanej pozycji w podstawowym sprawozdaniu finansowym, które mają co najmniej jedną wspólną cechę. Grupy te będą następnie rozdzielane w oparciu o dalsze odmienne cechy, co skutkuje oddzielnym ujawnieniem istotnych pozycji w informacji dodatkowej. Może zaistnieć potrzeba zagregowania	MSSF 18 będzie miało wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki w szczególności na strukturę sprawozdania zysków i strat oraz inne całkowite dochody oraz na sposób prezentacji poszczególnych kategorii przychodów i kosztów. Obecnie Spółka jest w trakcie szczegółowej analizy klasyfikacji przychodów i kosztów do poszczególnych kategorii wyników. Analiza obejmuje również przegląd stosowanych sum częściowych, agregacji i dezagregacji jak również prezentacji mierników

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
	nieistotnych pozycji o odmiennych cechach, aby uniknąć zaciemnienia istotnych informacji. Jednostki powinny stosować stosowne nagłówki z opisem lub, jeśli nie jest to możliwe, podawać w informacji dodatkowej informacje o składzie takich zagregowanych pozycji. 3) W nowym standardzie wprowadzono bardziej rygorystyczne wytyczne dotyczące tego, czy analiza kosztów operacyjnych ma być oparta o ich rodzaj czy funkcję/miejsce powstawania. Prezentacja powinna odbywać się w sposób zapewniający najbardziej użyteczne ustrukturyzowane podsumowanie kosztów operacyjnych poprzez uwzględnienie kilku czynników. 4) Wprowadzenie ujawnień dotyczących Zdefiniowanych przez Zarząd Mierników Wyników (MPM) w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, które mają na celu zapewnienie przejrzystości i dyscypliny w stosowaniu takich mierników i ujawnień w jednym miejscu. W szczególności: MPM są definiowane jako sumy częściowe przychodów i kosztów, które są wykorzystywane w informacjach przekazywanych publicznie użytkownikom sprawozdań finansowych poza sprawozdaniami finansowymi, uzupełniają sumy lub sumy częściowe zawarte w MSSF i przekazują pogląd kierownictwa na dany aspekt wyników finansowych jednostki. Ujawnienia dotyczące MPM, które będą obowiązkowe: opis, dlaczego MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat wyników; opis, w jaki sposób MPM został obliczony; opis, w jaki sposób dany miernik/wskaźnik dostarcza użytecznych informacji na temat wyników finansowych jednostki; uzgodnienie MPM z najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; oświadczenie, że MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat aspektu wyników finansowych jednostki; wpływ podatku i udziałów niekontrolujących oddzielnie dla każdej z różnic między MPM a najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; w przypadku zmiany sposobu obliczania MPM, wyjaśnienie przyczyn i skutków zmiany. Poza powyższymi zmianami standard wprowadza zmiany w MSR 7: wykorzystanie wyniku operacyjnego jako jednego punktu wyjścia dla metody pośredniej raportowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; oraz usunięcie alternatyw prezentacyjnych dla odsetek i dywidend. Celem tych zmian jest zwiększenie porównywalności sprawozdania z przepływów pieniężnych pomiędzy różnymi jednostkami.	
MSSF 19 Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability): Ujawnianie informacji	MSSF 19 został opublikowany w dniu 9 maja 2024 roku, wraz ze zmianami opublikowanymi dnia 21 sierpnia 2025 roku. Nowy standard MSSF 19 "Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego: Ujawnianie informacji", który zezwala jednostkom zależnym na ograniczone ujawnianie informacji przy stosowaniu MSSF w swoich sprawozdaniach finansowych. MSSF 19 jest opcjonalny dla kwalifikujących się jednostek zależnych i określa wymogi dotyczące ujawniania informacji dla jednostek zależnych, które zdecydują się go zastosować. Nowy standard obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później,	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
	przy czym dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie.	
Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji	Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji opublikowane zostały w dniu 13 listopada 2025 roku. Zmiany te doprecyzowują procedury przeliczania sprawozdań finansowych w specyficznych sytuacjach związanych z hiperinflacją - w przypadku, gdy jednostki, których waluta funkcjonalna nie jest walutą gospodarki hiperinflacyjnej, ale ich waluta prezentacji jest walutą hiperinflacyjną.	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
MSSF 20 „Aktywa Regulacyjne i Zobowiązania Regulacyjne”	MSSF 20 został opublikowany w dniu 27 maja 2026 roku. Nowy standard MSSF 20 „Aktywa Regulacyjne i Zobowiązania Regulacyjne” ma zastosowanie do jednostek prowadzących działalność regulowaną. Standard określa zasady ujmowania, wyceny, prezentacji i ujawniania informacji dotyczących aktywów i zobowiązań regulacyjnych oraz skutków regulacji cen dla przychodów i kosztów jednostki. Jego celem jest zwiększenie przejrzystości sprawozdawczości finansowej poprzez lepsze odzwierciedlenie wpływu mechanizmów regulacyjnych na wyniki finansowe i sytuację majątkową przedsiębiorstw objętych regulacją. Nowy standard obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2029 roku lub później, przy czym dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie.	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach - opcja wyceny w wartości godziwej opublikowane w dniu 26 czerwca 2026 r.	W dniu 26 czerwca 2026 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała zmiany do MSR 28 dotyczące opcji wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zmiany doprecyzowują, które jednostki są uprawnione do wyboru tej opcji zamiast stosowania metody praw własności. W szczególności wyjaśniono, że pojęcie „podobnych jednostek” obejmuje jednostki, których podstawowa działalność polega na inwestowaniu w określone rodzaje aktywów, zgodnie z kryteriami wskazanymi w paragrafie 49(a) MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”. Doprecyzowanie dotyczy opcji przewidzianej w paragrafach 18-19 MSR 28, z której mogą korzystać m.in. organizacje venture capital, fundusze inwestycyjne i fundusze powiernicze oraz jednostki o zbliżonym profilu działalności. Zmiany stosuje się w tym samym czasie i na tych samych zasadach co MSSF 18, tj. dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później. Wcześniejsze zastosowanie jest możliwe wyłącznie w przypadku wcześniejszego zastosowania MSSF 18.	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu

Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego wymaga od Zarządu dokonania osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości księgowej netto aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. W porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie stosowanych osądów i szacunków

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Kluczowe osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd przy sporządzaniu Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego pozostały niezmienione w stosunku do osądów i szacunków przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 roku, z zastrzeżeniem aktualizacji wycen wynikających z upływu czasu lub zmiany parametrów rynkowych.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice interpretacyjne, zarówno pomiędzy organami państwowymi, jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe wynikające z kontroli muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku decyzji organów kontrolnych.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy oraz KIMSF 23 Niepewność co do traktowania podatkowego dochodu w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi.

Spółka podchodzi do wszystkich rozliczeń podatkowych z dużą starannością stosując zasadę ostrożności, w szczególności w zakresie kwalifikacji kosztów jako koszty uzyskania przychodu oraz w zakresie odliczania podatku VAT. Dodatkowe informacje przedstawiono w [Nota 7 Podatek dochodowy](#).

Międzynarodowa reforma podatkowa - zasady modelowe filaru II

Z dniem 1 stycznia 2025 roku weszła w życie ustawa o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych (Ustawa), która stanowi implementację unijnej dyrektywy w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego 15-procentowego poziomu opodatkowania krajowych i międzynarodowych grup kapitałowych (tzw. Dyrektywa Pillar 2).

W okresie co najmniej 2 z 4 ostatnich lat podatkowych skonsolidowane przychody Grupy Azoty przekroczyły 750 000 000 euro. W związku z tym Grupa Azoty podlega pod regulacje zawarte w Ustawie za rok podatkowy trwający od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r., tj. okres odpowiadający rokowi ustalonemu dla celów rachunkowych, za który sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Azoty.

W związku z opóźnieniem implementacji Dyrektywy Rady UE z 14 grudnia 2022 r. przez Polskę, w Ustawie przewidziano regulację umożliwiającą dobrowolny wybór jej stosowania przez polskie jednostki retrospektywnie, tj. od roku 2024. Uchwałą nr 524/XIII/2026 Zarządu Spółki Grupa Azoty S.A. z dnia 12 maja 2026 roku w sprawie: opodatkowanie globalnym podatkiem minimalnym Pillar 2 za rok 2024, uchwalił wybór opodatkowania Grupy Kapitałowej Grupy Azoty globalnym podatkiem minimalnym oraz GloBE Information Return „GIR” za okres 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 roku w Polsce.

W związku z tym, że Spółka posiada status jednostki dominującej najwyższego szczebla (UPE), oraz związany z tym status podatnika globalnego podatku wyrównawczego. W konsekwencji, za rok 2024 Spółka:

- ustaliła czy jednostki składowe Grupy Azoty, w których Spółka posiada bezpośrednio lub pośrednio, udziały własnościowe, stanowią nisko opodatkowane jednostki składowe (LTCE), czyli są zlokalizowane w jurysdykcji o niskim poziomie opodatkowania,
- obliczyła globalny podatek wyrównawczy z tytułu posiadania ww. udziałów własnościowych - podatek nie wystąpił,
- złożyła informację o podatku wyrównawczym (GIR) do 30 czerwca 2026 roku,
- złoży Zeznanie o wysokości globalnego podatku wyrównawczego (IIR) oraz Zeznanie o wysokości krajowego podatku wyrównawczego (QDMTT) do 30 września 2026 roku. Zgodnie z obliczeniami nie wystąpi obowiązek zapłaty podatku.

Spółka może nie obliczać globalnego podatku wyrównawczego, jeżeli dla danej jurysdykcji, w której zlokalizowane są jednostki składowe Grupy Azoty, spełniony zostanie którykolwiek z testów w ramach tzw. bezpiecznej przystani CbCR (tj. test *de minimis*, test uproszczonej efektywnej stawki podatkowej albo test rutynowych zysków). Ponadto, jeżeli w danej jurysdykcji obowiązują lokalne przepisy o opodatkowaniu wyrównawczym, a dodatkowo jurysdykcja ta ma status kwalifikowany w zakresie bezpiecznej przystani QDMTT, to wówczas ewentualny globalny podatek wyrównawczy za tę jurysdykcję wyniesie 0 tys. zł.

W oparciu o dostępne dane za rok 2025 r. dokonano szacunkowych obliczeń w celu weryfikacji, czy spełnione zostaną warunki do zastosowania bezpiecznej przystani CbCR za rok 2025. Na podstawie tych obliczeń oczekuje się, że we wszystkich jurysdykcjach (poza Brazylią) Grupa Azoty będzie uprawniona do zastosowania bezpiecznych przystani za rok 2025 (co powinno być odnotowane w informacji o opodatkowaniu wyrównawczym). W każdej z jurysdykcji, w której działa Grupa (poza Brazylią), zostanie spełniony co najmniej jeden z testów w ramach bezpiecznej przystani CbCR, tj. test *de minimis*, test uproszczonej efektywnej stawki podatkowej albo test rutynowych zysków.

Należy wskazać, że w Brazylii żaden z testów bezpiecznej przystani nie został zaliczony w poprzednim roku (2024) i w związku z tym, zgodnie z zasadą „*once out always out*”, ta jurysdykcja nie może korzystać z bezpiecznej przystani CbCR w kolejnych latach, w tym za rok 2025. Jednakże, na podstawie szacunkowych kalkulacji zakłada się, że za rok 2025 efektywna stawka podatkowa w Brazylii wyniesie powyżej 15% i w związku z tym nie będzie konieczności zapłaty podatku wyrównawczego również za tę jurysdykcję. Przy czym, nawet jeżeli taki podatek byłby należny, to w związku z tym, że za rok 2025 w Brazylii obowiązują lokalne regulacje o opodatkowaniu wyrównawczym a jurysdykcja ma status kwalifikowany (również w zakresie bezpiecznej przystani QDMTT), to ewentualny globalny podatek wyrównawczy kalkulowany za tę jurysdykcję przez Jednostkę Dominującą wyniesie 0 tys. zł.

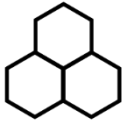
2. Wybrane dodatkowe informacje i noty objaśniające

2.1. Sprawozdawczość segmentów działalności

Segmenty operacyjne

Spółka identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące poszczególnych rodzajów działalności. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Spółce, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności, przy czym dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Wyodrębnione segmenty operacyjne przedstawiono w tabeli poniżej.

Nazwa	Zakres
 Agro	Wytwarzanie lub sprzedaż: - nawozy azotowe z siarką (stałe: siarczan amonu, siarczanoazotan amonu, siarczan mocznikowo-amonowy, saletrzak z siarką); - amoniak, - kwas azotowy techniczny i stężony, - gazy techniczne.
 Tworzywa	Wytwarzanie lub sprzedaż: - kaprolaktam (półprodukt do produkcji poliamidu 6 (PA6)), - tworzywa inżynierskie naturalne (PA 6), - wyroby z tworzyw (rurki z PA, rurki z PE, osłonki poliamidowe).
 Energetyka	Wytwarzanie mediów energetycznych: energia elektryczna, energia cieplna, woda, powietrze technologiczne i pomiarowe, azot na potrzeby instalacji chemicznych jak również, w mniejszym zakresie na odsprzedaż odbiorcom zewnętrznym, głównie energii elektrycznej. Segment w ramach swojej działalności obejmuje również zakup gazu ziemnego i jego dystrybucję na potrzeby technologiczne.
 Pozostałe	- Centrum Badawcze, - usługi laboratoryjne, - Wytwórnię katalizatorów (katalizator żelazowo-chromowy, katalizatory miedziowe, katalizatory żelazowe), - wynajem nieruchomości oraz - inna działalność nieprzypisana do poszczególnych segmentów.

W związku z przyjęciem przez Spółkę w 2025 roku Strategii, obecnie trwają prace związane z jej operacjonalizacją oraz wdrożeniem nowego modelu segmentowego. Na dzień sporządzenia Skróconego Sprawozdania Finansowego Spółka nie sporządza raportów zarządczych a podejmowane decyzje nie są dokonywane w oparciu o segmenty zdefiniowane w Strategii ogłoszonej w 2025 roku.

Segmenty operacyjne

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku (niebadane)

	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	627 790	407 538	38 700	61 027	1 135 055
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	265 956	291 261	501 605	23 553	1 082 375
Przychody ze sprzedaży razem	893 746	698 799	540 305	84 580	2 217 430
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(947 165)	(723 499)	(542 481)	(51 058)	(2 264 203)
<i>koszty sprzedaży(-)</i>	(52 512)	(10 081)	(137)	(97)	(62 827)
<i>koszty ogólnego zarządu(-)</i>	(76 999)	(29 308)	(11 083)	(253)	(117 643)
Pozostałe przychody operacyjne	4 274	1 728	3 399	5 652	15 053
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(6 956)	(3 593)	(2 793)	(4 678)	(18 020)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	(56 101)	(26 565)	(1 570)	34 496	(49 740)
Przychody finansowe	-	-	-	-	55 501
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	195 426
Strata przed opodatkowaniem	-	-	-	-	(189 665)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(22 935)
Strata netto	-	-	-	-	(212 600)
EBIT	(56 101)	(26 565)	(1 570)	34 496	(49 740)
Amortyzacja	35 797	16 516	11 419	12 605	76 337
Odpisy aktualizujące	-	1	-	38	39
EBITDA	(20 304)	(10 048)	9 849	47 139	26 636

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku (niebadane)

	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	603 785	379 765	30 051	40 986	1 054 587
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	264 601	273 369	522 724	23 769	1 084 463
Przychody ze sprzedaży razem	868 386	653 134	552 775	64 755	2 139 050
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(967 708)	(721 250)	(554 150)	(56 785)	(2 299 893)
<i>koszty sprzedaży(-)</i>	(56 658)	(10 261)	1	(130)	67 048
<i>koszty ogólnego zarządu(-)</i>	(82 100)	(40 130)	(7 668)	(603)	(130 501)
Pozostałe przychody operacyjne	299	333	779	6 729	8 140
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(3 463)	(1 320)	(2 340)	(4 829)	(11 952)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	(102 486)	(69 103)	(2 936)	9 870	(164 655)
Przychody finansowe	-	-	-	-	92 641
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	(212 422)
Strata przed opodatkowaniem	-	-	-	-	(284 436)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(8 057)
Strata netto	-	-	-	-	(292 493)
EBIT	(102 486)	(69 103)	(2 936)	9 870	(164 655)
Amortyzacja	34 934	18 020	12 115	13 314	78 383
Odpisy aktualizujące	1	4	47	(25)	27
EBITDA	(67 551)	(51 079)	9 226	23 159	(86 245)

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 30 czerwca 2026 roku (*niebadane*)

	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	961 605	929 353	570 317	303 939	2 765 214
Nieprzypisane aktywa					6 270 439
Aktywa ogółem	961 605	929 353	570 317	303 939	9 035 653
Zobowiązania segmentu	532 085	258 670	697 625	145 120	1 633 500
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-	-	5 074 199
Zobowiązania ogółem	532 085	258 670	697 625	145 120	6 707 699

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 31 grudnia 2025 roku (*badane*)

	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	895 570	755 456	536 294	269 485	2 456 805
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	-	6 645 171
Aktywa ogółem	895 570	755 456	536 294	269 485	9 101 976
Zobowiązania segmentu	97 314	196 389	993 004	134 163	1 420 870
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-	-	5 131 612
Zobowiązania ogółem	97 314	196 389	993 004	134 163	6 552 482

Pozostałe informacje o segmentach za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku (*niebadane*)

	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	30 566	27 995	368	910	59 839
Nakłady na wartości niematerialne	-	-	-	2 296	2 296
Nakłady nieprzypisane	-	-	-	-	-
Razem nakłady	30 566	27 995	368	3 206	62 135
Amortyzacja segmentu	35 797	16 516	11 419	12 605	76 337
Razem amortyzacja	35 797	16 516	11 419	12 605	76 337

Pozostałe informacje o segmentach za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku (*niebadane*)

	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	44 096	53 898	162	218	98 374
Nakłady nieprzypisane	-	-	-	-	4 897
Razem nakłady	44 096	53 898	162	218	103 271
Amortyzacja segmentu	34 934	18 020	12 115	13 314	78 383
Razem amortyzacja	34 934	18 020	12 115	13 314	78 383

2.2. Analiza czynników mających wpływ na sytuację finansową

W I półroczu 2026 roku rynek nawozowo-chemiczny był pod silnym wpływem wydarzeń na Bliskim Wschodzie i blokady Cieśniny Ormuz, skutkujących skokowym wzrostem cen podstawowych surowców energetycznych i zawirowaniami w globalnym przepływie towarów. Dla wyników Grupy Azoty miało to wpływ zarówno negatywny, poprzez wzrost cen surowców, jak i pozytywny, za sprawą większego zainteresowania klientów europejskich produkcją lokalną.

Najważniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy Azoty w I półroczu 2026 roku w odniesieniu do analogicznego okresu ubiegłego roku w kluczowych segmentach:

Segment Agro

W Segmencie Agro w I półroczu 2026 roku głównymi determinantami wyników były: spadek wolumenów sprzedaży w ujęciu r/r, przy jednoczesnym wzroście cen produktów i głównego surowca - gazu ziemnego.

I półrocze 2026 roku dla rynku nawozów było okresem ograniczonej podaży na rynku europejskim i sezonowego rozkładu popytu, wysokiego w okresie wiosennej aplikacji i słabnącego w II kwartale, jednocześnie przy wysokiej presji cenowej po stronie surowców, szczególnie w II kwartale (gaz, amoniak). Zainteresowanie nawozami na rynku europejskim pozostawało umiarkowane, a dla wielu rolników barierą zakupu była przystępność cenowa produktów nawozowych.

W I półroczu 2026 roku Grupa Azoty odnotowała spadek wolumenu sprzedaży o 12% r/r, spowodowany między innymi niższą produkcją związaną z przyjętym harmonogramem postojów remontowych i zmianą miks produktowego. Przez większą część raportowanego okresu, po wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie, ceny gazu charakteryzowały się wysoką zmiennością, podobnie jak notowania pozostałych podstawowych surowców energetycznych. Średnie notowania spot dla indeksu TTF w I półroczu 2026 roku ukształtowały się na poziomie 42,6 EUR/MWh i były wyższe o 3% w stosunku do I półrocza 2025 roku, a w II kwartale 2026 roku wzrost r/r wyniósł 28%. W relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, jednostkowe koszty zużycia większości podstawowych surowców były wyższe, spadły natomiast koszty fosforytów i węgla. Ceny nawozów azotowych i wieloskładnikowych Grupy Azoty odnotowały wzrost r/r, powiązany ze wzrostem cen gazu. Wzrosły również ceny nawozów specjalistycznych.

Segment Chemia

W Segmencie Chemia w I półroczu 2026 roku obserwowany był relatywnie słaby popyt, wynikający z brakużywienia gospodarczego na świecie, na co wpływ miała wciąż niekorzystna sytuacja makroekonomiczna, w tym konflikty geopolityczne.

W I półroczu 2026 roku rynek chemiczny był zdominowany sytuacją na Bliskim Wschodzie po wybuchu konfliktu pod koniec lutego, którego efektem były dynamiczne wzrosty cen surowców energetycznych i produkcyjnych oraz ograniczenia w przepływie towarów wpływające na ich podaż w poszczególnych regionach. Konflikt na Bliskim Wschodzie spowodował m.in. zatrzymanie dużej części globalnych dostaw siarki i mocznika technicznego, w tym także do Europy.

Ceny produktów segmentu odnotowały wzrost wynikający z nierównowagi popytu i podaży, największy w przypadku siarki, mocznika na cele techniczne i NOx, spadły jedynie ceny bieli tytanowej. W ujęciu wolumenowym w Grupie Azoty odnotowano wzrost sprzedaży r/r głównie mocznika na cele techniczne. Wzrosty ilości sprzedaży odnotowano również w przypadku Pulnox, aldehydów i siarki, natomiast sprzedaż pozostałych produktów, w tym alkoholi OXO i plastifikatorów, była r/r niższa. Duży wpływ na wyniki segmentu miały utrzymujące się wysokie ceny siarki. Jednostkowe koszty zużycia większości surowców, w tym gazu ziemnego, propylenu i kwasu tereftalowego były wyższe względem analogicznego okresu roku ubiegłego.

Ze względu na utrzymującą się wciąż niekorzystną sytuację popytowo-podażową w I półroczu 2026 roku, Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie produkowała melaminy.

Segment Tworzywa

W Segmencie Tworzywa w I półroczu 2026 roku odnotowano r/r spadek wolumenów i wzrost cen sprzedaży poliamidu, a także wzrost cen kluczowego surowca, tj. fenolu. Pozytywny wpływ na wyniki segmentu miały niższe koszty jednostkowe zużycia węgla, a negatywny - wyższe koszty jednostkowe zużycia energii elektrycznej.

W analizowanym okresie branża tworzyw sztucznych wciąż działała w trudnym otoczeniu rynkowym. Wysokie koszty energii i surowców, niestabilna sytuacja geopolityczna, słaby popyt i konkurencja z Chin, niezmiennie kształtowały warunki rynkowe w naszym regionie. Europejskie ceny kaprolaktamu i poliamidu pozostały w trendzie rosnącym, napędzanym głównie wzrostem kosztów produkcji, co wynikało m.in. z trudnej sytuacji na Bliskim Wschodzie. Popyt bazowy na rynku europejskim pozostawał na niskim poziomie w większości branż konsumujących PA6.

Ze względu na sytuację rynkową, w II kwartale 2026 roku Grupa Azoty PUŁAWY nie wznowiła produkcji kaprolaktamu.

Od III kwartału 2025 roku nie pracuje instalacja polipropylenu w Grupie Azoty POLYOLEFINS, co powoduje, że wyniki tej spółki obciążają rentowność całego Segmentu Tworzywa Grupy Azoty.

2.3. Testy na utratę wartości

Test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych oraz prawa do użytkowania

Spółka dokonała analizy aktualności założeń przyjętych do przeprowadzonych uprzednio testów, tj.: na dzień 31 grudnia 2025 roku na utratę wartości oraz wyników tych testów.

W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, że:

- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) uległa zwiększeniu z 5,15% na koniec 2025 roku do 5,30% na koniec czerwca 2026 roku. Jednocześnie w analizowanym okresie obniżył się wskaźnik premii za ryzyko rynkowe. W ślad za powyższym, a także za zmianami innych parametrów, zmianie uległ również średni ważony koszt kapitału, co przekłada się na zmianę wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne („OWŚP”), w tym wzrost dla OWŚP Nawozy i spadek dla OWŚP Tworzywa, w obu przypadkach odnotowano nadwyżkę wartości odzyskiwalną nad wartością księgową majątku,
- na dzień bilansowy przyjęta strategia oraz kluczowe założenia nie uległy znaczącym zmianom, jednocześnie Grupa Azoty monitoruje odchylenia prognozowanych i zrealizowanych wyników finansowych, w tym EBITDA, w okresie 6 miesięcy 2026 roku odnotowując brak istotnych odchyleń, w tym spowodowanych wpływem konfliktu na Bliskim Wschodzie, uznając jednocześnie za aktualne długoterminowe prognozy sporządzone w testach na koniec 2025 roku,
- na dzień bilansowy określenie OWŚP w ramach Spółki oraz wartość majątku poszczególnych OWŚP nie uległy istotnym zmianom w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2025 roku,
- prognozowane szacunkowe wyniki finansowe do końca grudnia 2026 roku są dla OWŚP Spółki wyższe od planowanych wyników za ten okres stanowiących podstawę testów na utratę wartości sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Jednocześnie w Spółce kontynuowane są prace nad przygotowaniem długoterminowego planu naprawczego, zakładającego m.in. ograniczenie nakładów inwestycyjnych, optymalizację kosztową oraz wzrost efektywności wykorzystania posiadanych aktywów.

Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności, a także brzmienie zapisów par. 16 b) MSR 36 *Utrata wartości aktywów*, odstąpiono od sporządzania testów na utratę wartości na dzień 30 czerwca 2026 roku uznając, że szacunki wartości odzyskiwalnych wynikające z uprzednio przeprowadzonych testów, tj. na dzień 31 grudnia 2025 roku pozostają aktualne na dzień 30 czerwca 2026 roku i nie jest konieczne dokonywanie dodatkowych odpisów z tytułu utraty wartości, jak również nie ma przesłanek do rozwiązywania odpisów z tytułu utraty wartości majątku dokonanych we wcześniejszych okresach.

Szczegółowe informacje dotyczące testów na utratę wartości i ich wyników zamieszczono w Sprawozdaniu finansowym Grupy Azoty S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku w punkcie 4 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Test na utratę wartości udziałów i akcji

Z uwagi na brak przeprowadzanych testów aktywów trwałych dla spółek Grupy Azoty odstąpiono od sporządzenia formalnych szacunków wartości odzyskiwalnych udziałów i akcji spółek zależnych Spółek, uznając na dzień 30 czerwca 2026 roku za aktualne wartości udziałów i akcji uzyskane na podstawie testów sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku.

W przypadku Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. („Grupa Azoty POLICE”) wartość odzyskiwalna akcji na koniec 2025 roku została przyjęta w wysokości wartości godziwej wynikającej z kapitalizacji giełdowej, która była wyższa niż wartość użytkowa wynikająca z prognoz finansowych OWŚP Nawozy i OWŚP Pigmenty. Spółka uznała, że długoterminowe prognozy finansowe obu OWŚP z testu na koniec 2025 roku pozostają aktualne na dzień 30 czerwca 2026 roku, w związku z czym wartość odzyskiwalną należy zaktualizować na podstawie wartości kapitalizacji giełdowej na dzień bilansowy kursu akcji. Przyjmując kurs akcji z dnia 30 czerwca 2026 roku na poziomie 7,26 zł (spadek z 7,80 zł według notowania na dzień 31 grudnia 2025 roku) oszacowano wartość pakietu akcji będących w posiadaniu Spółki. na poziomie łącznie 566 654 tys. zł, która jest niższa od wartości bilansowej akcji o 18 616 tys. zł, co powoduje konieczność dokonania odpisu aktualizującego w takiej wysokości.

2.4. Postępowanie restrukturyzacyjne Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz Oferta Orlen S.A. nabycia akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS

Przebieg postępowanie restrukturyzacyjnego

W dniu 28 listopada 2025 roku Zarząd spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS podjął decyzję o przeprowadzeniu postępowania restrukturyzacyjnego w trybie postępowania o zatwierdzenie układu prowadzonego na podstawie przepisów ustawy Prawo Restrukturyzacyjne. Funkcję nadzorcę układu od dnia 28 listopada 2025 roku pełni spółka AMS Restrukturyzacja Sp. z o.o. (nr licencji 549). Dniem układowym jest 28 listopada 2025 roku, zgodnie z obwieszczeniem w Krajowym Rejestrze Zadłużonych. Decyzja została podjęta w związku z wystąpieniem utraty zdolności do regulowania wymagalnych zobowiązań pieniężnych przez Grupę Azoty POLYOLEFINS oraz po przeprowadzeniu analizy dostępnych narzędzi naprawczych mogących zapewnić kontynuację działalności operacyjnej. Projekt „Polimery Police” nie został dotychczas zakończony, a pojawiające się awarie instalacji zadecydowały o wstrzymaniu produkcji i w konsekwencji wstrzymaniu sprzedaży produktów stanowiących główne źródło przychodów. Ponadto usunięcie skutków powyżej wspomnianych awarii oraz dokończenie i uruchomienia instalacji wymagają dodatkowych środków finansowych, których Grupa Azoty POLYOLEFINS nie mogła zapewnić ze względu na swoją sytuację finansową.

Powyższa decyzja Zarządu spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS miała na celu zawarcie układu z wierzycielami, umożliwiającego uregulowanie zobowiązań i kontynuację działalności, osiągnięcie stabilizacji finansowej oraz ochronę praw jej pracowników, kontrahentów, wierzycieli i akcjonariuszy. Formalna restrukturyzacja zadłużenia jest jednym z wymogów przedstawionych przez Orlen S.A. w niewiążącej ofercie dotyczącej zakupu wszystkich akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS złożonej przez Orlen S.A. („ORLEN”) w dniu 15 października 2025 roku Jednostce Dominującej, o której mowa poniżej.

Dodatkowo w dniu 28 listopada 2025 roku spółki Zarząd Grupy Azoty POLYOLEFINS, wykonując obowiązki wynikające z obowiązku dołożenia należytej staranności przez jej organy podjął decyzję o złożeniu i złożył do Sądu Rejonowego Szczecin-Centrum w Szczecinie, XII Wydział Gospodarczy wniosek o ogłoszenie upadłości zgodnie z przepisami Prawa Upadłościowego. Wraz z wnioskiem o ogłoszenie upadłości złożono wniosek o wstrzymanie jego rozpoznania do dnia złożenia wniosku o zatwierdzenie układu albo do dnia prawomocnego umorzenia postępowania o zatwierdzenie układu zgodnie z treścią art. 9a ust. 2 Prawa Upadłościowego.

Na dzień 28 listopada 2025 roku kwota wierzytelności bezspornych zgłoszonych do postępowania restrukturyzacyjnego wynosiła 6,1 mld zł, z czego kwota 1,68 mld zł obejmowała wierzytelności z tytułu pożyczek do Jednostki Dominującej i Grupy Azoty POLICE oraz należności w kwocie 0,3 mld zł należących do spółek z Grupy Azoty.

W dniu 21 lutego 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS przekazała Wierzycielom plan restrukturyzacyjny oraz propozycje układowe sporządzone na potrzeby prowadzonego postępowania o zatwierdzenie układu. Zgodnie ze sporządzonym planem restrukturyzacyjnym Grupa Azoty POLYOLEFINS planowała wdrożyć środki restrukturyzacyjne polegające na restrukturyzacji jej zobowiązań w ramach układu częściowego. Przedstawione propozycje układowe dotyczyły jedynie niektórych zobowiązań, tzw. układ częściowy, w łącznej wysokości ponad 6 mld zł i dotyczą podmiotów, z których każdy posiada wierzytelności przekraczające 5 mln zł. Zgodnie z propozycjami układowymi Wierzyciele zostali podzieleni na osiem odrębnych grup interesów, stosownie do kryteriów określonych w art. 161 ustawy - Prawo restrukturyzacyjne, w szczególności z uwzględnieniem rodzaju przysługujących im wierzytelności, ich zabezpieczenia oraz wspólnoty interesów gospodarczych. W przedstawionej propozycji w przypadku przyjęcia układu przez Wierzycieli oraz jego prawomocnego zatwierdzenia przez sąd restrukturyzacyjny wartość wierzytelności objętych układem zostanie zaspokojona w około 17% (bez uwzględnienia wierzytelności ORLEN z tytułu pożyczki na zakup propanu która zostanie skonwertowana na nowe akcje), przy czym wielkość procentowa, przy czym wielkość procentowa zaspokojenia danej wierzytelności zależeć będzie od grupy, do której dana wierzytelność zostanie przypisana.

Podstawowym źródłem finansowania wykonania układu miały być środki w łącznej kwocie 1,022 mld zł udostępnione Grupie Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN w związku z transakcją nabycia akcji reprezentujących 100% kapitału zakładowego, wynikającego z ofert ORLEN.

Dodatkowym sposobem zaspokojenia wierzytelności objętych układem miała być konwersja wierzytelności na akcje imienne serii H Grupy Azoty POLYOLEFINS, w ramach podwyższenia kapitału o kwotę 101,7 mln złotych z wyłączeniem prawa poboru i prawa pierwszeństwa. W ten sposób mają zostać zaspokojone wyłącznie wierzytelności ORLEN z tytułu pożyczki udzielonej na finansowanie zakupu propanu. Łączna wartość wierzytelności przysługujących spółkom z Grupy Azoty od Grupy Azoty POLYOLEFINS, objętych układem, wynosiła 1,98 mld zł. Zgodnie z warunkami układu wierzytelności te mają zostać zaspokojone odpowiednio w wysokości około 79,1 mln zł.

W dniu 23 marca 2026 roku Zarząd Grupa Azoty POLYOLEFINS przekazał Wierzycielom zaktualizowane propozycje układowe sporządzone na potrzeby postępowania o zatwierdzenie układu prowadzonego przez Grupę Azoty POLYOLEFINS. Zmiany zostały wprowadzone w oparciu o rozmowy z Wierzycielami i dotyczyły głównie sposobu zaspokojenia wierzytelności przysługujących ORLEN z tytułu pożyczki na finansowanie zakupu propanu. Zaktualizowane propozycje przewidywały brak konwersji wierzytelności ORLEN na akcje Grupa Azoty POLYOLEFINS. W zamian zaktualizowana propozycja przewiduje umorzenie części wierzytelności i spłatę pozostałej kwoty pożyczki w formie gotówkowej.

Zgodnie z nowymi warunkami restrukturyzacji, wierzytelności przysługujące spółkom z Grupy Azoty wobec Grupy Azoty POLYOLEFINS podlegać będą zaspokojeniu w wysokości około 48,4 mln zł.

W dniu 27 marca 2026 roku Zgromadzenie Wierzycieli Grupy Azoty POLYOLEFINS większością głosów przyjęło układ częściowy w ramach postępowania o zatwierdzenie układu („PoZU”), zgodny z propozycją układową z dnia 23 marca 2026 roku. W dniu 28 marca 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS złożyła do właściwego Sądu wniosek o zatwierdzenie przyjętego układu częściowego w ramach PoZU. Równocześnie Grupa Azoty POLYOLEFINS zobowiązała się wobec wybranych wierzycieli do wycofania w dniu 2 kwietnia 2026 roku wniosku o zatwierdzenie układu częściowego składanego w ramach PoZU, jeżeli do dnia 1 kwietnia 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS nie zawrze umów związanych z restrukturyzacją zapewniających między innymi pozyskanie finansowania na spłatę wierzytelności objętych częściowym układem w ramach PoZU. W dniu 31 marca 2026 roku zawarto umowy związane z restrukturyzacją. Szczegóły dotyczące umów związanych z restrukturyzacją opisane zostały poniżej.

Oferta ORLEN na zakup akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS

W dniu 15 października 2025 roku Spółka otrzymała od ORLEN niewiązącą ofertę zakupu akcji spółki Grupy Azoty POLYOLEFINS. Oferta zakłada nabycie wszystkich akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS, w tym majątku wchodzącego w skład Grupa Azoty POLYOLEFINS, wolnych od wszystkich obciążeń na zasadzie cash free debt free. Oferta miała charakter niewiązący i uzależniona była od spełnienia warunków zawieszających obejmujących m.in.:

- przeprowadzenie przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS postępowania restrukturyzacyjnego prowadzącego do spłacenia wszystkich wierzytelności i roszczeń zgodnie z wynikającą z tego postępowania redukcją oraz finalnego rozliczenia kontraktu wykonawczego na realizację Projektu „Polimery Police”;
- uzgodnienie warunków nabycia akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN w ramach umowy sprzedaży akcji ze wszystkimi akcjonariuszami Grupa Azoty POLYOLEFINS,
- satysfakcjonującego dla ORLEN wyniku procesu badania spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS (due diligence),
- uzyskanie wymaganych dla finalizacji transakcji zgód korporacyjnych oraz administracyjnych.

W dniu 15 grudnia 2025 roku Spółka złożyła kontrofertę sprzedaży akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS. Kontroferta została złożona w odpowiedzi na ofertę ORLEN. Kontroferta przedstawia stanowisko Jednostki Dominującej dotyczące sprzedaży akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS i określa warunki prawne, komercyjne i organizacyjne przeprowadzenia procesu sprzedaży tych akcji, w tym w szczególności odpowiedzi na komercyjne oczekiwania przedstawione w Ofercie ORLEN.

Kontroferta miała charakter niewiązący i uzależniona była od spełnienia warunków zawieszających obejmujących m.in.:

- zakończenie przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS postępowania restrukturyzacyjnego Grupa Azoty POLYOLEFINS prowadzącego do spłacenia wszystkich wierzytelności i roszczeń zgodnie z wynikającą z tego postępowania redukcją;
- uzgodnienie warunków nabycia akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN w sposób pozwalający na nabycie w wyniku transakcji przez ORLEN 100% akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS;
- satysfakcjonujący dla ORLEN wynik procesu badania (due diligence) Grupy Azoty POLYOLEFINS;
- uzyskanie wymaganych dla zakończenia transakcji zgód korporacyjnych oraz administracyjnych.

W Kontrofercie Spółka podniosła również oczekiwanie zapewnienia mechanizmu earn-out, tj. przyszłych warunkowych płatności należnych od ORLEN na rzecz Spółki („Earn-Out”). Zarówno wysokość Earn-out, jak i ustalenie okoliczności, w których będzie on należny, zostaną określone w dokumentacji transakcyjnej.

Kontroferta obowiązywała do 31 marca 2026 roku, a finalizacja transakcji oczekiwana była do 30 czerwca 2026 roku. Przy czym w Kontrofercie zakłada się, że postępowanie o zatwierdzenie układu zakończy się w terminie do 31 lipca 2026 roku. Wartość Kontroferty odpowiada wartości Oferty ORLEN i opiewała na łączną kwotę 1,022 mld PLN.

W dniu 12 marca 2026 roku Spółka otrzymała od ORLEN zaktualizowaną niewiązącą ofertę zakupu akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS skierowaną również do Instytucji Finansujących Grupę Azoty POLYOLEFINS i jej pozostałych Akcjonariuszy.

Oferta zakładała nabycie od Jednostki Dominującej, jej spółki zależnej Grupa Azoty POLICE i pozostałych Akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS wszystkich akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS, w tym majątku wchodzącego w skład Grupy Azoty POLYOLEFINS, wolnych od wszystkich obciążeń na zasadzie cash free debt free.

Oferta miała charakter niewiązący i uzależniona była od spełnienia warunków zawieszających obejmujących m.in.:

- przeprowadzenie przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS Postępowania o Zawarcie Układu oraz innych porozumień poza układowych prowadzących do spłacenia wszystkich wierzytelności i roszczeń zgodnie z wynikającą z tego postępowania redukcją oraz finalnego rozliczenia kontraktu wykonawczego EPC;
- uzgodnienie warunków nabycia akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN w ramach umowy sprzedaży akcji ze wszystkimi akcjonariuszami Grupa Azoty POLYOLEFINS;
- uzyskanie wymaganych dla finalizacji transakcji zgód korporacyjnych oraz administracyjnych.

Oferta dotyczyła dostarczenia przez ORLEN finansowania do Grupy Azoty POLYOLEFINS niezbędnego do zrestrukturyzowania wszystkich wierzytelności, roszczeń oraz zakupu wszystkich akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS od pozostałych akcjonariuszy. Wartość Oferty opiewa na łączną kwotę 1,140 mld PLN.

Dodatkowo oferta przewiduje dla Instytucji Finansujących Grupę Azoty POLYOLEFINS i wybranych akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS klauzule earn-out w przyszłych dodatnich przepływach finansowych Grupy Azoty POLYOLEFINS, po odzyskaniu zaangażowanych przez ORLEN środków, w maksymalnym okresie do 12 lat. Mechanizm earn-out proponowany w ofercie nie obejmował Spółki i jej spółki zależnej Grupa Azoty POLICE.

W dniu 31 marca 2026 roku podpisano wstępne umowy związane z restrukturyzacją Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz sprzedażą na rzecz ORLEN akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS („Transakcja”).

Prace związane z domknięciem Transakcji realizowane są zgodnie z zapisami umowy oraz określonym harmonogramem.

Transakcja obejmuje poniższe:

1. Umowa Restrukturyzacyjna zawarta pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS a jej Akcjonariuszami oraz Instytucjami Finansowymi (tj. Alior Bank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Haitong Bank Polska S.A., Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A., mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 oraz Santander Bank Polska S.A.
2. Ugoda pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS a HEC przy udziale ORLEN jako gwaranta, dotycząca wzajemnych roszczeń związanych z wykonaniem Umowy EPC o kompleksową realizację Projektu „Polimery Police”. Zgodnie z ugodą Umowa EPC zostanie przez jego strony uznana za definitywnie rozwiązana ze skutkiem od 1 września 2025 roku pod warunkiem zamknięcia Transakcji. Wynikające z ugody zobowiązania finansowe Grupy Azoty POLYOLEFINS w stosunku do HEC przypadające do spłaty bezpośrednio po zamknięciu Transakcji w kwocie 118 mln PLN, zostaną uregulowane ze środków udostępnionych przez ORLEN, o których mowa poniżej. Przy czym zapłata świadczeń pieniężnych z tytułu ugody jest warunkowana zamknięciem Transakcji. Dodatkowo Strony uzgodniły, że pod warunkiem zamknięcia Transakcji Grupa Azoty POLYOLEFINS zatrzyma kwotę 107,5 mln EUR otrzymaną od Liberty Mutual Insurance Europe SE oraz kwoty pobrane lub potrącone z zabezpieczeń ustanowionych na podstawie Umowy EPC, a jego Strony zrzekają się wzajemnych roszczeń związanych z realizacją Umowy EPC, w tym roszczeń dochodzonych w postępowaniach arbitrażowych. Ugoda wchodzi w życie z chwilą podpisania Umowy Restrukturyzacyjnej i przewiduje prawo stron do odstąpienia od niej, jeśli Umowa Restrukturyzacyjna nie zostanie zawarta albo zostanie rozwiązana lub dojdzie do odstąpienia od Umowy Restrukturyzacyjnej. Oprócz zobowiązania w kwocie 118 mln PLN Grupa Azoty POLYOLEFINS będzie zobowiązana dodatkowo do zapłaty 30 mln EUR w 12 rocznych nieoprocentowanych ratach po 2,5 mln EUR płatnych co roku od dnia Closingu. Dodatkowo Ugoda wprowadza mechanizmy dodatkowej warunkowej płatności zależnej od wyniku testu wydajności gwarantowanych parametrów instalacji PDH. Parametry te zostały szczegółowo określone w Ugodzie. W razie spełnienia testu wydajności HEC jest uprawniony do otrzymania przyszłej warunkowej kwoty, która nie jest związana bezpośrednio z szacunkami wzajemnych roszczeń istniejących na dzień bilansowy, dotyczy natomiast zdarzeń przyszłych, związanych ze skończeniem projektu budowy fabryki, na mocy oddzielnej umowy.
3. Porozumienie o rozwiązaniu pożyczki wspierającej z dnia 31 maja 2020 roku w maksymalnej kwocie 105 mln Euro, a która to pożyczka została częściowo wykorzystana w kwocie 55 mln Euro. Zobowiązania, w tym w szczególności zobowiązania do jakichkolwiek nowych wypłat pożyczki wygasną, z chwilą spłaty wierzycelności układowych przez Grupę Azoty POLYOLEFINS.
4. Aneks do obecnie obowiązującej oraz nowa umowa dzierżawy zgodnie z którymi Grupa Azoty wydzierżawi od Zarządu Morskiego Portu Police sp. z o.o. tereny portowe i okołoportowe, na których Grupa Azoty POLYOLEFINS będzie prowadzić swoją działalność.
5. Porozumienie o rozwiązaniu Umowa Akcjonariuszy, jej rozwiązanie oznacza brak konieczności poniesienia wydatku na rzecz HEC i KIND z tytułu realizacji opcji sprzedaży (opcja put) polegającej na odkupie akcji przez Pierwotnych Sponsorów, tj.: Jednostki Dominującej oraz Grupy Azoty POLICE od HEC / KIND) w kwocie 70,0 mln USD.
6. Porozumienia dotyczące odpowiednich umów wewnątrzgrupowych zawartych pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS a spółkami z Grupy Azoty zapewniających nieprzerwaną jej działalność. Spółki z Grupy Azoty będą kontynuowały współpracę handlową z Grupą Azoty POLYOLEFINS po jej sprzedaży do ORLEN uzyskując przychody głównie poprzez sprzedaż przez Grupę Azoty POLICE mediów i usług oraz dzierżawę od Zarządu Portu Police sp. z o.o. nieruchomości położonych na terenach portowych.
7. Mechanizm udziału wybranych interesariuszy, tj. Grupa Azoty POLICE, Instytucji Finansujących Grupę Azoty POLYOLEFINS, HEC oraz KIND, w przyszłych zyskach Grupy Azoty POLYOLEFINS na zasadach wynikających m.in. z ich zaangażowania w dotychczasowe finansowanie Grupy Azoty POLYOLEFINS i rodzaju oraz skali zaangażowania w Transakcję. Udział w zyskach uzależniony jest od przyszłych wyników oraz ich relacji do zakładanych wyników, a także jest zależny głównie od przyszłych dodatnich przepływów finansowych. Podmiotem zobowiązanym do wypłaty Earn-out będzie ORLEN.

W ramach Transakcji, ORLEN zapewni środki w wysokości 1,183 mld PLN na zakup wszystkich akcji od pozostałych Akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS i wykonanie prawomocnie zatwierdzonego układu częściowego w ramach postępowania o zatwierdzenie układu, w wersji stanowiącej załącznik do Umowy Restrukturyzacyjnej i zgodnej z propozycjami układowymi w ramach postępowania o zatwierdzenie układu PoZU oraz na uregulowanie zobowiązań poza układowych powstałych do dnia układowego, a także wyżej opisanego zobowiązania wobec HEC

na kwotę 118 mln zł, przypadającego do spłaty bezpośrednio po zamknięciu Transakcji. Poza zobowiązaniami objętymi kwotą, o której mowa w niniejszym akapicie ORLEN lub Grupa Azoty POLYOLEFINS mogą być zobowiązane do wykonania innych świadczeń po przejściu własności akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS na ORLEN. W konsekwencji zostaną spłacone wszystkie wierzytelności i roszczenia zgodnie z redukcją wynikającą z układu oraz innych porozumień poza układowych. W wyniku realizacji Transakcji spółki z Grupy Azoty odzyskają należności w wysokości 53,9 mln zł, w tym Spółka 3,5 mln zł (w tym 48,4 mln zł w ramach PoZU, Spółka 0,7 mln zł)). Ponadto ORLEN udostępni pożyczkę ratunkową na sfinansowanie bieżącej działalności Grupy Azoty POLYOLEFINS i utrzymanie jej płynności do czasu zamknięcia Transakcji. Spółka oraz spółki z Grupy Azoty nie będą kontynuować finansowania działalności Grupy Azoty POLYOLEFINS.

Wpływ powyższych działań przedstawia się następująco:

1. Nie zmieniły się istotnie osądy i szacunki w zakresie rozpoznawanych zobowiązań wynikających z realizacji Umowy Akcjonariuszy, o których mowa w Nocie 27.6 Sprawozdania Finansowego za rok 2025. Rozpoznane instrumenty stanowią albo zobowiązania finansowe związane z wykupem własnych udziałów lub udziałów niekontrolujących powstałe w wyniku zastosowania przepisów MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja* i podlegające dalszej wycenie według MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, albo instrumenty pochodne będące w pełni w zakresie MSSF 9 *Instrumenty finansowe*. na dzień 30 czerwca 2026 roku, w odniesieniu do żadnego z instrumentów finansowych nie ma podstaw do zaprzestania jego ujmowania w sprawozdaniach finansowych. Wynika to z faktu, że na dzień 30 czerwca 2026 roku Umowa Akcjonariuszy była w mocy i wiązała wszystkie jej strony, tym samym zobowiązania finansowe powstałe w wyniku przystąpienia do niej były wiążące i nie wygasły. Ponadto ani Spółka, Grupa Azoty POLICE oraz Grupa Azoty POLYOLEFINS nie dokonały spłaty tych zobowiązań na dzień 30 czerwca 2026 roku, ani nie zostały prawnie zwolnione z ich wykonania. Przeprowadzone analizy jednoznacznie wskazują, że zarówno opcja wyjścia poprzez wykup, korytarz rentowności jak i opcja sprzedaży pozostają prawnie wiążące. Jednocześnie, analizy wskazują na niskie prawdopodobieństwo wykonania tych instrumentów biorąc pod uwagę aktualną sytuację finansową Grupa Azoty POLYOLEFINS oraz istniejące na 30 czerwca 2026 roku możliwe scenariusze dalszego funkcjonowania Grupy Azoty POLYOLEFINS. Uwzględniając brzmienie MSR 32 *Instrumenty finansowe*, kwestie prawdopodobieństwa wykonania opcji, dokonania wykupu lub zdolności jednostki do wykonania swojego zobowiązania nie powinny być brane pod uwagę przy ocenie czy zobowiązanie należy usunąć czy też nie z bilansu, tak długo jak jednostka nie zostanie ze zobowiązania prawnie zwolniona. Tym samym, niezależnie od oceny prawdopodobieństwa spłaty wymienionych zobowiązań ani ich wyceny, nie ma podstaw do ich usunięcia z ksiąg rachunkowych żadnej ze spółek oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2026 roku.
Niemniej jednak w odniesieniu do powyższych instrumentów finansowych, które zgodnie z MSSF 9 *Instrumenty finansowe* podlegają wycenie w wartości godziwej, ustalenie tej wartości powinno odbywać się z zastosowaniem regulacji MSSF 13 *Ustalenie wartości godziwej*. W związku z czym na dzień 30 czerwca 2026 roku dokonano wyceny poniższych instrumentów:

 - mechanizm stabilizacji rentowności oszacowane zostały w kwocie równej zdyskontowanych na dzień 30 czerwca 2026 roku wartości godziwej akcji oszacowanej na oczekiwaną datę wykupu, tj.: 2038 roku. Przy wycenie zobowiązania wykorzystano posiadane oszacowania i modele finansowe, które stanowią najlepsze dostępne szacunki co do wartości kwoty umorzeniowej. Wycena wartości zobowiązania do wartości godziwej oszacowana została na 0 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 w kwocie 0 tys. zł).

2. Na dzień 30 czerwca 2026 roku nie rozwiązano utworzonego w latach poprzednich odpisu na aktywa związane z udzielonymi pożyczkami Grupie Azoty POLYOLEFINS. Szczegółowy opis przedstawiono w [Nota 11](#) Śródrocznego Skrócone Sprawozdania Finansowego.
3. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS wynosi 0 tys. zł.

Spółka nie oczekuje istotnych wpływów w związku z Transakcją.

2.5. Inne istotne informacje

Podpisanie Aneksów do Porozumienia Stabilizującego przez Jednostkę Dominującą

W dniu 30 stycznia 2026 roku Spółka podpisała w imieniu własnym oraz Wybranych spółek z Grupy Azoty, będących stronami odpowiednich Umów o Finansowanie:

- Aneks z 11 Instytucjami Finansującymi Grupę Azoty: Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., (uprzednio Santander Bank Polska S.A.), Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A. (uprzednio ING Commercial Finance Polska S.A.), Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Erste Factoring sp. z o.o. (uprzednio Santander Factoring sp. z o.o.) i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie do Porozumienia zawartego pierwotnie dnia 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami) z Instytucjami Finansującymi oraz Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie”) wydłużający okres obowiązywania Porozumienia łącznie do dnia 31 marca 2026 roku (pod warunkiem spełnienia przez Grupę Azoty najpóźniej w dniu 27 lutego 2026 roku warunków przewidzianych dla przedłużenia Porozumienia poza dzień 27 lutego 2026 roku, z zastrzeżeniem możliwości jednostronnego wydłużenia tego terminu oświadczeniem niektórych spośród Instytucji Finansujących). Okres obowiązywania Porozumienia został przedłużony aneksem z dnia 31 marca 2026 roku do dnia 30 kwietnia 2026 roku, w dniu 30 kwietnia 2026 roku został przedłużony aneksem do dnia 29 maja 2026 roku, w dniu 29 maja 2026 roku został przedłużony

aneksem do dnia 30 czerwca 2026 roku, a następnie aneksem z 30 czerwca zostało przedłużone łącznie do 30 września 2026 roku (po złożeniu stosownych potwierdzeń przez niektóre z ww. instytucji przedłużenia poza okres 31 lipca 2026 roku lub odpowiednio 31 sierpnia 2026 roku). Porozumienie może podlegać dalszemu przedłużeniu.

- Aneks do zawartego w dniu 1 lipca 2025 roku Porozumienia z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie EBI”) wydłużający okres obowiązywania Porozumienia EBI do dnia 31 marca 2026 roku (pod warunkiem spełnienia przez Grupę Azoty najpóźniej w dniu 27 lutego 2026 roku warunków przewidzianych dla przedłużenia Porozumienia EBI poza dzień 27 lutego 2026 roku, z zastrzeżeniem możliwości jednostronnego wydłużenia tego terminu oświadczeniem Europejskiego Banku Inwestycyjnego). Okres obowiązywania Porozumienia EBI został przedłużony aneksem z dnia 31 marca 2026 roku do dnia 30 kwietnia 2026 roku, aneksem z 30 kwietnia 2026 roku do 29 maja 2026 roku, aneksem z dnia 29 maja 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku, aneksem z dnia 30 czerwca 2026 roku do 31 lipca 2026 roku, aneksem z dnia 29 lipca 2026 roku na okres do 31 sierpnia 2026 roku oraz aneksem z dnia 28 sierpnia 2026 roku na okres do 30 września 2026 roku. Porozumienie EBI może podlegać dalszemu przedłużeniu.
- W dniu 31 marca 2026 roku zawarte zostało porozumienie z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („Porozumienie EBOR”), ze względu na wymóg posiadania odrębnego porozumienia z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, które to porozumienie zostało zawarte do dnia 30 kwietnia 2026 roku. Okres obowiązywania Porozumienia EBOR został przedłużony aneksem z dnia 30 kwietnia 2026 roku do 29 maja 2026 roku, aneksem z dnia 29 maja 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku oraz aneksem z dnia 30 czerwca 2026 roku do 31 lipca 2026 roku. Obecny okres obowiązywania Porozumienia EBOR został wydłużony łącznie do 30 września br. jednostronnymi potwierdzeniami złożonymi przez EBOR o wydłużeniu okresu obowiązywania. Porozumienia EBOR poza odpowiednio 31 lipca 2026 roku oraz 31 sierpnia 2026 roku. Porozumienie EBOR może podlegać dalszemu przedłużeniu.

Stosowne potwierdzenia zostały złożone i wszystkie Aneksy obowiązują do 30 września 2026 roku

Zawarcie Aneksu do Porozumienia oraz Aneksu do Porozumienia EBI i Porozumienia EBOR zapewnia dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące i Europejski Bank Inwestycyjny działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie, jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumienia oraz Porozumienia EBI.

Zawarte Porozumienia umożliwią kontynuację bieżących działań restrukturyzacyjnych i wypracowywania długoterminowego planu restrukturyzacji Grupy Azoty.

Jednocześnie Spółka zobowiązała się do dostarczania określonych dokumentów dla Instytucji Finansujących, Europejskiego Banku Inwestycyjnego i Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju zgodnie z ustalonym harmonogramem oraz kontynuacji stosowania ustalonych porozumieniem ograniczeń w dokonywaniu rozporządzeń w zakresie planowanych inwestycji, udzielanych poręczeń lub gwarancji oraz zaciągania zobowiązań finansowych.

Spółka na bieżąco wypełnia wszystkie zobowiązania w zakresie obsługi i spłaty zobowiązań wynikających z Umów o Finansowanie, a dostępne limity tych umów zapewniają płynność oraz bezpieczeństwo finansowania Grupy Azoty i jej zobowiązań wobec dostawców oraz ciągłość działalności.

Brak kontynuacji zawartych Porozumień Stabilizujących mógłby istotnie wpłynąć na kontynuację działalności przez Spółkę i spółki z Grupy Azoty ze względu na ryzyko utraty płynności.

Aneksami z dnia 30 kwietnia 2026 roku Spółka zobowiązała się w imieniu własnym oraz wybranych spółek z Grupy Azoty do dokonania do 8 maja 2026 roku spłaty lub odpowiednio redukcji limitów w ramach Umów o Finansowanie w łącznej kwocie 17 078 tys. EUR pro rata między Instytucjami Finansowymi, Europejskim Bankiem Inwestycyjnym i Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju. Zobowiązanie to zostało terminowo wykonane.

Podpisanie Term Sheet dotyczącego restrukturyzacji zobowiązań finansowych

W dniu 1 czerwca 2026 roku po przeprowadzonych negocjacjach Spółka podpisała z Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, ING Bank Śląski S.A., Erste Bank Polska S.A., CaixaBank, S.A., (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, Banco Santander S.A. Oddział we Frankfurcie, Erste Factoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (łącznie jako „Strony Finansowania”) wstępne kluczowe warunki planowanej długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia („Wstępne Warunki”, ang. Term Sheet) określonych spółek z Grupy Kapitałowej oraz podjął decyzję o kontynuowaniu procesu zmierzającego do zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia („Finansowania”) ze Stronami Finansowania oraz Orlen S.A. („Orlen”). Zgodnie z ustaleniami Wstępnych Warunków strony przewidują w szczególności:

- wydłużenie terminów ostatecznej spłaty Finansowania do dnia 31 grudnia 2030 roku (z zastrzeżeniem prawa Stron Finansowania do traktowania niektórych instrumentów jako produktów krótkoterminowych z mechanizmem ich przedłużenia do 31 grudnia 2030 roku),
- karencję w spłacie rat kapitałowych do 30 czerwca 2027 roku (termin pierwszej spłaty),
- ustalenie harmonogramu spłat zobowiązań zakładającego, że do 31 grudnia 2030 roku (termin ostatecznej spłaty) zostanie spłacone 25% Finansowania, a spłata pozostałej części - 75% - Finansowania Spółek z Grupy Emitenta nastąpi w terminie ostatecznej spłaty. Emitent zobowiązał się przedstawić Stronom Finansowania

do 30 czerwca 2029 roku raport dotyczący sposobu, w jaki Emitent zamierza refinansować zobowiązania względem Stron Finansowania przypadające do uregulowania w terminie ostatecznej spłaty,

- ustanowienie zabezpieczeń na aktywach wybranych Spółek z Grupy Azoty, w tym między innymi ustanowienie zabezpieczenia na akcjach Grupy Compo Expert,
- wprowadzenie mechanizmu cash sweep, który zakłada przeznaczenie określonej części nadwyżek środków pieniężnych generowanych przez Spółki z Grupy Azoty na wcześniejszą spłatę zadłużenia finansowego objętego restrukturyzacją lub odpowiednio anulowanie limitów odpowiednich finansowań,
- utrzymanie na uzgodnionym poziomie następujących wskaźników: wysokość nakładów inwestycyjnych (testowany rocznie i kwartalnie), wskaźnik minimalnej płynności, współczynnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA, wskaźnik obsługi zadłużenia, ze względu na obecną sytuację makroekonomiczną współczynnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA oraz wskaźnik obsługi zadłużenia będą testowane od 31 grudnia 2027 roku,
- dostarczenie odpowiednich materiałów informacyjnych związanych z reorganizacją oraz procesem inwestycyjnym Spółek z Grupy Azoty,
- pozyskanie środków z emisji akcji zgodnie z uchwałą NWZ Grupy Azoty S.A. w kwocie nie mniejszej niż PLN 500 mln do 31 lipca 2026 roku.

Wstępne Warunki mają charakter niewiążący, natomiast ich uzgodnienie i podpisanie stanowi podstawę do wynegocjowania i zawarcia docelowego pakietu długoterminowej dokumentacji restrukturyzacyjnej.

Ustanowienia zabezpieczeń przez Jednostkę Dominującą

W dniu 26 maja 2026 roku podjęta została uchwała Zarządu Jednostki Dominującej w sprawie ustanowienia zabezpieczeń przez Grupę Azoty S.A. na rzecz Instytucji Finansujących oraz Orlen S.A., a także wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, zgromadzeniu wspólników lub odpowiadających im organów w wypadku działających poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej wybranych spółek z grupy kapitałowej Jednostki Dominującej w sprawach ustanowienia zabezpieczeń przez te spółki, w poniższym zakresie:

1. Ustanowienia przez Jednostkę Dominującą zastawów rejestrowych:
 - na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw wchodzących w skład przedsiębiorstwa Jednostki Dominującej, stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie (w tym obejmujących przedsiębiorstwo Jednostki Dominującej lub ich zorganizowaną część tak w całości, jak i na poszczególnych aktywach tego zbioru),
 - na wierzytelnościach Jednostki Dominującej o wypłatę środków pieniężnych z rachunku bankowego,
 - na wierzytelnościach (danej wierzytelności albo zbiorze wierzytelności),
 - na akcjach („Akcje”) posiadanych przez Jednostkę Dominującą w kapitale zakładowym spółek z Grupy Azoty, w szczególności w następujących spółkach: Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty KĘDZIERZYN, Grupa Azoty Zakłady Chemiczne POLICE, Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki SIARKOPOL i ewentualnych innych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Jednostki Dominującej),
 - na udziałach („Udziały”) posiadanych przez Jednostkę Dominującą w kapitale zakładowym spółek z Grupy Azoty, w szczególności w następujących spółkach: Grupa Azoty COMPOUNDING, Grupa Azoty ATT Polymers GmbH, Compo Expert Holding GmbH i ewentualnych innych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Jednostki Dominującej).
2. Ustanowienia przez Jednostkę Dominującą hipotek umownych (w tym hipotek umownych łącznych) na prawie własności albo użytkowania wieczystego nieruchomości wybranych nieruchomości należących do Jednostki Dominującej.
3. Ustanowienia zastawów finansowych lub cywilnych na odpowiednich wierzytelnościach Jednostki Dominującej o wypłatę środków pieniężnych z rachunków bankowych oraz udzielenia odpowiednich pełnomocnictw do rachunków bankowych.
4. Ustanowienia zastawów finansowych lub cywilnych na Akcjach.
5. Ustanowienia zastawów finansowych lub cywilnych na Udziałach.
6. Dokonania przelewu wierzytelności Jednostki Dominującej wynikających z należności handlowych, umów ubezpieczenia lub polis ubezpieczeniowych oraz umów pożyczek wewnątrzgrupowych lub z nimi związanych.
7. Udzielenia poręczeń lub gwarancji za zabezpieczone wierzytelności.
8. Złożenia przez Jednostkę Dominującą oświadczeń o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego.
9. Zawarcia i podpisanie przez Spółkę wszelkich dokumentów, na podstawie których zostaną ustanowione wyżej wskazane zabezpieczenia.
10. Dokonania przez Jednostkę Dominującą wszelkich innych czynności niezbędnych do skutecznego ustanowienia wyżej wskazanych zabezpieczeń.
11. Wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, zgromadzeniu wspólników lub odpowiadających im organów w wypadku działających poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej wybranych spółek z grupy kapitałowej Spółki, a w szczególności następujących spółek: Grupa Azoty KĘDZIERZYN, Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty Zakłady POLICE, Grupa Azoty COMPOUNDING, Grupa Azoty SIARKOPOL, Grupa Azoty ATT Polymers GmbH oraz Compo Expert Holding GmbH i ewentualnych innych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Jednostki Dominującej w sprawach ustanowienia przez te spółki zastawów

rejestrów na swoich aktywach, zastawów finansowych lub cywilnych na swoich aktywach oraz udziałach lub akcjach posiadanych przez nie w innych spółkach grupy kapitałowej Jednostki Dominującej, w których posiadają takie udziały lub akcje oraz hipotek umownych łącznych na prawie własności albo użytkowania wieczystego wszystkich nieruchomości tych spółek, dokonania przelewu na zabezpieczenie, udzielenia przez te spółki poręczeń lub gwarancji oraz złożenia oświadczeń o poddaniu się egzekucji.

Zabezpieczenia, o których mowa w pkt. 1-8 powyżej, udzielone mają zostać na rzecz Instytucji Finansowej pełniącej funkcję agenta zabezpieczeń lub jakąkolwiek podobną funkcję na podstawie umowy lub umów pomiędzy wierzycielami, która została albo zostanie zawarta przez m.in. Spółkę z m.in. Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., ERSTE Bankiem Polskim S.A. CaixaBank S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, Banco Santander S.A. Oddział we Frankfurcie, Erste Factoring Sp. z o.o., Pekao Faktoring Sp. z o.o., ING Faktoring S.A., (albo niektórymi z wymienionych podmiotów) („Instytucje Finansowe”, a wspólnie z Orlen S.A. - „Strony Finansujące”). Stroną umowy pomiędzy wierzycielami i beneficjentem zabezpieczeń ustanowionych na rzecz agenta zabezpieczeń może być również Orlen S.A., działający jako m.in. wierzyciel handlowy lub dostawca będący stroną określonych umów handlowych. Zabezpieczenia mogą być także udzielone na rzecz jakiegokolwiek wierzyciela lub wierzycieli spośród wyżej wskazanych, w tym również w ten sposób, iż poszczególni ww. wierzyciele będą beneficjentami jedynie niektórych zabezpieczeń w odniesieniu do poszczególnych obciążanych aktywów.

Przedmiotowe zabezpieczenia mają zostać udzielone na zabezpieczenie następujących wierzytelności Stron Finansujących (lub niektórych z nich):

- wierzytelności z tytułu Umów o Finansowanie lub
- wierzytelności z tytułu umów handlowych z Orlen S.A., lub
- wierzytelności agenta zabezpieczeń, w szczególności wynikających z długu równoległego wynikającego z umowy pomiędzy wierzycielami lub
- wierzytelności wierzycieli wskazanych w danej umowie pomiędzy wierzycielami, lub
- wierzytelności wierzycieli z tytułu umów hedgingu wskazanych w danej umowie pomiędzy wierzycielami, lub
- wierzytelności z tytułu poręczeń,

a także wyżej wskazanych wierzytelności jako przysługujących podmiotowi lub podmiotom, które nabyły wierzytelności z określonych Umów o Finansowanie lub umów handlowych od jakiegokolwiek wierzyciela wskazanego w danej umowie pomiędzy wierzycielami.

Zarząd Jednostki Dominującej określi aktywa, prawa i nieruchomości, które nie zostaną objęte w/w procedurą ustanowienia zabezpieczeń (np. nieruchomości przeznaczone do dezinwestycji), w szczególności uwzględniając istniejące ograniczenia prawne i kontraktowe w ustanawianiu takich obciążeń na danych aktywach lub ich zbywalności. Podjęte decyzje stanowią realizację harmonogramu działań prowadzonych przez Jednostkę Dominującą w ramach wypracowywania długoterminowego planu restrukturyzacji Grupy Azoty - negocjacji warunków umów restrukturyzacyjnych pomiędzy spółkami Grupy Azoty a Stronami Finansującymi, mającymi na celu kompleksowe uregulowanie w wieloletniej perspektywie warunków obsługi zadłużenia podmiotów z Grupy Azoty oraz powiązanie z nimi planowanych zmian do kontraktów na dostawy gazu zwartych z Orlen S.A.

Przedmiotowa uchwała podjęta została z zastrzeżeniem konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej oraz opinii Rady Nadzorczej dotyczącego projektu uchwały Walnego Zgromadzenia, jak również zgody Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej na dokonanie w/w czynności.

W dniu 11 czerwca 2026 roku Rada Nadzorcza wyraziła warunkową zgodę na ustanowienie przez Jednostkę Dominującą zabezpieczeń a także wyraziła zgodę na wykonanie prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, zgromadzeniu wspólników lub odpowiadających im organów w wypadku działających poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej wybranych spółek z grupy kapitałowej Spółki w sprawach ustanowienia zabezpieczeń przez te spółki oraz pozytywnie oceniła projekt uchwały w tym przedmiocie, który zostanie skierowany pod obrady Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

W dniu 9 lipca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej wyraziło zgodę na warunkowe ustanowienie przez Jednostkę Dominującą zastawów rejestrów rządzonych prawem polskim lub odpowiadających im zastawów pod prawem obcym.

Przedmiotowe uchwały w zakresie ustanowienia zabezpieczeń na rzecz Instytucji Finansujących oraz Orlen S.A. również zostały podjęte przez niektóre spółki z Grupy Azoty będące stronami Porozumień Stabilizacyjnych, tj: Grupa Azoty POLICE, Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty KĘDZIERZYN, Grupa Azoty SIARKOPOL, Grupa Azoty COMPOUNDING, Grupa Azoty FOSFOR, Grupa Azoty ATT Polymers oraz przez niektóre spółki z grupy COMPO EXPERT na rzecz Instytucji Finansujących.

Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd

W dniu 12 lutego 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie odwołania następujących Członków Zarządu Spółki:

- Pana Andrzeja Skolmowskiego - pełniącego funkcję Prezesa Zarządu,
- Pana Pawła Bielskiego - pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- Pana Andrzeja Dawidowskiego - pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 12 lutego 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie delegowania Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki Pani Aleksandry Machowicz-Jaworskiej do wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu Spółki w okresie od dnia 13 lutego 2026 roku do dnia powołania Prezesa Zarządu Spółki wybranego w postępowaniu kwalifikacyjnym, jednakże na okres nie dłuższy niż trzy miesiące. Powyższa uchwała Rady Nadzorczej Spółki weszła w życie z chwilą podjęcia.

W dniu 2 marca 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o powołaniu w skład Zarządu Spółki XIII kadencji z dniem 3 marca 2026 roku:

- Pana Marcina Celejewskiego na funkcję Prezesa Zarządu,
- Pani Małgorzaty Królak na funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie delegowania Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej Pani Aleksandry Machowicz-Jaworskiej do czasowego wykonywania obowiązków Wiceprezesa Zarządu Spółki w okresie od dnia 3 marca 2026 roku na okres nie dłuższy niż trzy miesiące. Pani Aleksandra Machowicz-Jaworska w okresie od dnia 13 lutego 2026 roku do dnia 2 marca 2026 roku wykonywała obowiązki Prezesa Zarządu Spółki jako delegowany Członek Rady Nadzorczej.

W związku ze złożeniem rezygnacji Pani Aleksandry Machowicz-Jaworskiej z Rady Nadzorczej ze skutkiem na koniec 15 kwietnia 2026 roku, z dniem 16 kwietnia 2026 roku przestała pełnić funkcję Wiceprezesa Zarządu. Dodatkowo w dniu 30 kwietnia 2026 roku rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki złożył Pan Mirosław Ptasinski. W dniu 4 maja 2026 roku w skład Zarządu Spółki Rada Nadzorcza powołała Pana Jacka Podgórskiego powierzając mu funkcje Wiceprezesa Zarządu. W dniu 27 maja 2026 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu na Wiceprezesa Zarządu z dniem 1 czerwca 2026 roku Pana Piotra Szajczyka.

Po dniu bilansowym w dniu 31 sierpnia 2026 roku z Zarządu Spółki odwołany został Wiceprezes Zarządu Artur Chotody.

Rada Nadzorcza

W dniu 23 marca 2026 roku Pani Aleksandra Machowicz-Jaworska złożyła rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej i funkcji Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na koniec dnia 15 kwietnia 2026 roku.

W dniu 16 kwietnia 2026 roku uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w skład Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Krzysztof Telega oraz w dniu 14 maja 2026 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Jednostki Dominującej ze skutkiem na 31 maja 2026 roku złożył Pan Adam Leszkiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej.

W dniu 30 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników powołało w skład Rady Nadzorczej Panią Dominikę Lechowską. Jednocześnie uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Krzysztof Telega, dotychczas pełniący funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 marca 2026 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej

Uchwała podwyższa kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 5 zł (słownie: pięć złotych) oraz nie wyższą niż 168 632 325 zł (słownie: sto sześćdziesiąt osiem milionów sześćset trzydzieści dwa tysiące trzysta dwadzieścia pięć złotych), tj. do kwoty nie niższej niż 495 977 425 zł (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt pięć milionów dziewięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy i czterysta dwadzieścia pięć złotych) oraz nie wyższej niż 664 609 745 zł (słownie: sześćset sześćdziesiąt cztery miliony sześćset dziewięć tysięcy siedemset czterdzieści pięć złotych) w drodze emisji nie mniej niż 1 (słownie: jednej) oraz nie więcej niż 33 726 465 (słownie: trzydzieści trzy miliony siedemset dwadzieścia sześć tysięcy czterysta sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 5 (pięć) zł każda („Akcje Nowej Emisji”). Akcje Nowej Emisji zostaną wyemitowane w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH, przy czym oferta objęcia Akcji Nowej Emisji zostanie skierowana wyłącznie do Skarbu Państwa.

Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników dokonało odpowiednim zmian w Statucie Spółki. Zmiany Statutu zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 marca 2026 roku.

2.6. Wpływ wojny na terenie Ukrainy oraz na Bliskim Wschodzie

Konflikt na terenie Ukrainy

W I półroczu 2026 roku nie wystąpiły nowe czynniki, ryzyka czy zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki oraz Grupy.

Kluczowe zidentyfikowane obszary ryzyka wynikające z wojny w Ukrainie, które mogą istotnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe przedstawiono poniżej.

1. Ryzyko wystąpienia zakłóceń w dostawach gazu ziemnego do spółek Grupy Azoty.
2. Ryzyko dotyczące ceny i dostępności surowców strategicznych w przypadku surowców dostarczanych z terytorium Ukrainy, a także państw objętych sankcjami - Federacji Rosyjskiej i Republiki Białorusi.
3. Podwyższone ryzyko wzrostu kosztów finansowania w wyniku wzrostu stóp procentowych oraz osłabienia kursu PLN wobec EUR i USD na skutek obserwowanych turbulencji gospodarczych.

Ponadto należy zaznaczyć, że Grupa Azoty nie posiadają istotnych aktywów na terytoriach Ukrainy, Rosji i Białorusi, a sprzedaż na te rynki kształtowała się przed wybuchem wojny w Ukrainie na poziomie poniżej 2,5% całości obrotów i nie miała istotnego znaczenia. Od momentu wybuchu wojny w Ukrainie sprzedaż produktów przez Spółkę i jej spółki zależne do odbiorców z Rosji i Białorusi została wstrzymana.

Konflikt na Bliskim Wschodzie

Wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie i jego dalsza eskalacja nadal będą miały znaczące skutki na światowych rynkach petrochemicznych i branży przemysłowej. Kluczowym czynnikiem będzie czas trwania tej wojny i skala zniszczeń infrastruktury przemysłowej w tamtym regionie. Działania wojenne nie zamknęły się w granicach Iranu. Reakcja Iranu na atak spowodowała uruchomienie działań odwetowych na państwach sąsiadujących i jednocześnie sojuszników Stanów Zjednoczonych.

Region Zatoki Perskiej oraz strategiczna cieśnina Ormuz to znaczący region na arenie międzynarodowej w dostawach ropy, gazu oraz produktów przemysłowych. Zablokowanie tak newralgicznego punktu logistycznego wpłynęło na globalne bilanse rynkowe w postaci szoków podaży. Trendy różnią w zależności od poszczególnych łańcuchów wartości chemicznych, w zależności od ich ekspozycji na przepływy handlowe z Bliskiego Wschodu. Jednak biorąc pod uwagę kluczową rolę Bliskiego Wschodu na światowych rynkach ropy naftowej i surowców, wszystkie łańcuchy chemiczne odczuły i nadal będą odczuwać pewne wspólne bezpośrednie lub pośrednie skutki nawet po zakończeniu konfliktu w perspektywie krótko- i średnioterminowej.

Poniżej przedstawiono obszary biznesowe Grupy Azoty, które podlegają ekspozycji na ryzyka związane z konfliktem na Bliskim Wschodzie. Należy podkreślić, że pomimo tego, że Grupa jako uczestnik rynków globalnych wkroczyła i funkcjonuje już w nowych turbulentnych uwarunkowaniach, to uboczne skutki tej nowej wojny, mimo, że z pewnością bardzo znaczące, dzisiaj wciąż pozostają dalekie od pełnej widoczności oraz przewidywalności.

SEGMENT AGRO

Zakłócenia w Cieśninie Ormuz stanowią istotne ryzyko dla globalnych rynków nawozów, w tym dla rynku polskiego, ponieważ wpływają zarówno na gotowe nawozy (ich dostępność i przystępność cenową), jak i na energię oraz surowce niezbędne do ich produkcji. Nawozy są towarami o globalnym obrocie handlowym, a Bliski Wschód odgrywa kluczową rolę w dostawach nawozów energetycznych na rynki międzynarodowe (34% światowego handlu mocznikiem, 18% światowego handlu MAP+DAP, 23% światowego handlu amoniakiem 49% światowego handlu siarką). Ryzyko to jest spotęgowane, ponieważ podaż nawozów jest obecnie bezpośrednio narażona na dwa newralgiczne punkty handlowe: Cieśninę Ormuz i Morze Czerwone. To podwójne narażenie wpływa na cały rynek, od producentów, importerów i rynków transportowych, po dystrybutorów i rolników. Mocznik, który globalnie odpowiada za ponad 50% zużycia azotu, wyznacza trendy cenowe dla pozostałych nawozów na świecie, jest najbardziej narażonym produktem końcowym, a amoniak i siarka są również eksportowane w znacznych ilościach, dostarczając surowce do dalszej produkcji w innych miejscach. Cieśnina ma również kluczowe znaczenie dla globalnego handlu gazem ziemnym i LNG, co bezpośrednio wpływa na ekonomikę nawozów azotowych. Produkcja azotu jest wysoce energochłonna, a gaz ziemny stanowi znaczną część kosztów produkcji (nawet 70-80%). Zakłócenia w przepływach gazu z Bliskiego Wschodu wywołują zatem efekt domina wykraczający daleko poza ten region.

W Europie, gdzie produkcja azotu znajduje się na krańcowym końcu globalnej krzywej kosztów, coraz wyższe ceny gazu związane z ryzykiem geopolitycznym mogą szybko sprawić, że produkcja lokalna stanie się nieopłacalna. Może to ograniczyć podaż regionalną i zwiększyć zależność od tańszego importu do czasu ustabilizowania się sytuacji na rynkach surowców i przywrócenia zdrowego bilansu nawozowego na świecie. Dostępność cenowa nawozów prawdopodobnie również pozostanie kluczowym czynnikiem ryzyka, ograniczającym ożywienie popytu na rynkach o słabszej sile zakupowej. Niemniej jednak inflacja cen gazu – spotęgowana przez niedawną utratę około 17% mocy terminalu LNG w Katarze, który może być wyłączony z eksploatacji na 3-5 lat – powinna utrzymać wysoki poziom cen.

SEGMENT TWORZYWA

Gwałtowny wzrost cen surowców i produktów, rodzi niepewność wśród wszystkich uczestników rynku, którzy poruszają się w chaotycznych warunkach. Ceny gazu ziemnego i ropy naftowej pozostają relatywnie wysokie, podobnie jak wszystkich surowców. W związku z czym wpływ na koszty półproduktów poliamidowych jest znaczący, ponieważ produkty te są bardzo energochłonne. Gwałtowny wzrost cen ropy i gazu ziemnego oraz wzrost kosztów logistyki zagrażają zarówno produktom, jak i interesariuszom. Niektórzy mogą dostrzec przewagę

konkurencyjną, którą mogą wykorzystać wiedząc, że jest ona raczej tymczasowa, jakkolwiek mile widziana. Czynnikiem ryzyka nadal będzie niestabilna sytuacja geopolityczna wpływająca na ceny surowców i energii oraz wskaźniki makroekonomiczne. Oczekuje się, że europejska produkcja będzie zgodna z popytem, bez lub z niewielką nadwyżką, co w sytuacji wystąpienia nieprzewidzianych problemów produkcyjnych, w tym niedoborów niektórych surowców może zaburzać równowagę rynkową. Zmienność cen w całym łańcuchu, prawdopodobnie będzie się utrzymywała do czasu ustabilizowania/zakończenia wojny na Bliskim Wschodzie. Z uwagi na znaczny wzrost cen i ograniczenia w dostawach surowców w Azji, oczekuje się spadku importu PA6 i pochodnych, co może pobudzić siłę nabywczą na produkt lokalny. Jednak presja inflacyjna, wynikająca z efektu domina spowodowanego zakłóceniami na rynkach energii i chemikaliów po wybuchu wojny na Bliskim Wschodzie może osłabić całkowity popyt bazowy. Branża poliamidu w Europie znajduje się w fazie restrukturyzacji, w br. spodziewane są zmiany strukturalne, w tym fuzje, przejęcia oraz optymalizacja produkcji.

SEGMENT OXO

W wyniku wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie rynek azjatycki w dużej mierze został pozbawiony regularnych dostaw ropy, nafty oraz innych produktów petrochemicznych. To spowodowało szereg, względnie korzystnych dla obszaru OXO czynników, jak: ogłoszenie postojów azjatyckich jednostek wytwarzających surowce do przetwórstwa petrochemicznego, zatrzymanie eksportu z Bliskiego Wschodu i Azji do Europy niektórych produktów, ale i globalny wzrost cen surowców, produktów oraz kosztów energii. Pomimo utrzymującego się strukturalnie niskiego popytu w Europie, w wyniku osłabienia kluczowych branż jak motoryzacja i branża budowlana, w krótkim okresie nastąpiło przekierowanie popytu dotychczas pokrywanego produktami importowanymi - na produkty regionalne. Obecnie brak jest przesłanek mówiących o strukturalnym wzroście zapotrzebowania bazowego na produkty segmentu OXO przynajmniej do połowy 2026 roku, lecz w pozostałej części roku w wyniku ograniczeń importowych - popyt pokrywany będzie w większym stopniu produktem europejskim. Część prognoz wskazuje dopiero na II połowę bieżącego roku, jako okres stopniowego wzrostu strukturalnego zapotrzebowania.

Grupa Azoty zakłada utrzymanie się tej korzystnej struktury do końca br., przy czym skala „odbicia” będzie proporcjonalna do trwających ograniczeń importu. Konflikt wywołał szybkie i znaczące ograniczenie w dostępności do niektórych surowców jak propylen (oraz silne korekty cenowe) - ten zostaje w większym stopniu wykorzystywany do produkcji polipropylenu w Europie. Grupa jednak posiada względnie dobre zabezpieczenie w kontrakty dostaw, zapewniające utrzymanie min. obciążenia instalacji. Korekty cen surowców przekładane są całkowicie na ceny kontraktowe i w większym stopniu na ceny spot (w wyniku silnego ograniczenia dostępności), co będzie wpływać pozytywnie na osiągane przychody i wyniki jednostki.

WYBRANE SUROWCE

GAZ

Napięcia na Bliskim Wschodzie, utrzymujące się od marca 2026 roku, nadal stanowią najważniejszy czynnik ryzyka dla zmienności cen gazu ziemnego na rynku europejskim oraz na globalnym rynku dostaw LNG.

W wyniku ataku Iranu na bliskowschodnie instalacje gazowe oraz blokady cieśniny Ormuz wstrzymano produkcję i dostawy LNG na rynek światowy, ogłaszając stan siły wyższej. Oznacza to istotne uszczuplenie podaży na globalnym rynku LNG, i to pomimo uruchomienia nowych projektów skraplających, zlokalizowanych przede wszystkim w Ameryce Północnej.

Jak wskazano w poprzednim raporcie, przedłużający się konflikt w Zatoce Perskiej pozostaje główną przyczyną napięć na rynku gazu ziemnego, zwłaszcza w krajach w największym stopniu uzależnionych od dostaw LNG (zarówno azjatyckich, jak i europejskich).

Istotne znaczenie dla notowań europejskich indeksów cenowych gazu, oprócz trwającego konfliktu, ma również stan zapełnienia magazynów w Europie przed zbliżającym się sezonem zimowym 2026/2027. Po tym, jak Unia Europejska w dużej mierze zrezygnowała z dostaw rosyjskiego surowca i podjęła decyzję o całkowitym odejściu od jego importu w niedalekiej przyszłości, LNG odpowiada obecnie za 45-50% importu gazu do UE, a udział ten będzie nadal rósł.

Całkowity poziom zapasów gazu ziemnego w europejskich magazynach (szczególnie tych zlokalizowanych w Niemczech) jest najniższy od pięciu lat. Wywołuje to na rynku niepewność co do zagwarantowania dostaw dla odbiorców w nadchodzącym sezonie zimowym. Dzieje się tak, mimo że zużycie tego paliwa w UE tylko nieznacznie wzrosło względem 2023 roku i wciąż nie zbliżyło się do poziomu notowanego przed wybuchem wojny w Ukrainie.

Konieczność zapełnienia podziemnych magazynów i związana z tym zwiększona aktywność zakupowa państw europejskich, a także utrzymująca się na Bliskim Wschodzie niepewność co do zawarcia porozumienia pokojowego, wspierały w II i III kwartale i nadal wspierają wyższe niż zazwyczaj ceny gazu. Podobnej sytuacji, sprzyjającej wzrostom notowań, należy spodziewać się w najbliższym czasie, kiedy to kraje europejskie będą zmuszone konkurować cenowo o dodatkowe ładunki LNG w związku ze zwiększonym popytem zimowym.

SIARKA

Widoczne bardzo wysokie wzrosty indeksów i cen spot do poziomów pow. 500 USD/t; blokada Cieśniny Ormuz ma pośredni wpływ na globalny handel siarką (duże zakłócenia popytowo-podażowe), a równoległe wzrost cen ropy bezpośrednio wpływa na koszty i stabilną podaż siarki; jednocześnie wszelkie zakłócenia, zarówno od strony stabilnej dostępności surowca dla rafinerii, jak i ograniczenia podaży mają bardzo negatywny wpływ na rynek i wywołują presję na wzrost cen; Ewentualne odblokowanie Cieśniny Ormuz nie spowoduje natychmiastowego

wyjścia statków z siarką, ponieważ pierwszeństwo będą miały te przewożące ropę i gaz. Dodatkowo zniszczenia w instalacjach będą wymagały napraw trwających w niektórych przypadkach od 3-5 lat. Presję na wzrost cen będzie miał również fakt, że Rosja przedłużyła zakazu eksportu siarki do 30 czerwca. Jednocześnie coraz skuteczniejsze ataki ukraińskie wyłączają znaczny procent instalacji przetwórczych tego kraju. Problemem w Europie mogą być ceny energii, które są nieproporcjonalnie wysokie, co znacznie ogranicza możliwości konkurencji w innych regionach. Dodatkowo możliwy wzrost cen LNG w lecie, kiedy to państwa europejskie będą musiały konkurować o dostawy z krajami Azji, pogłębi ten problem. Wzrost cen siarki będzie zależny również od tego, czy Iranowi uda się wprowadzić opłatę od statków za przepłynięcie cieśniny. Oczekuje się, że globalne ceny siarki pozostaną wysokie w 3 kwartale 2026, ponieważ fundamenty podaży nie sprzyjają szybkiej normalizacji. Nawet w miarę stopniowego wznowiania ruchu przez Cieśninę Ormuz, opóźnienia wynikające z zatorów w portach, małej dostępności statków i operacji usuwania min ograniczą dostępność wolumenów na eksport eksportowych.

BENZEN

Drastyczny wzrost cen (notowania BZ CP) w 2 kwartale 2026 roku do poziomu 1 277 EUR/t w czerwcu, (wzrost o 57% w stosunku do marca 2026) miał istotny wpływ na efektywność kosztową w całym łańcuchu powiązanym z benzenem. W trzecim kwartale 2026 r. rynek benzenu w Europie znajdował się pod wyraźną presją spadkową cen, przy ogólnie słabym tle fundamentalnym i pewnych istotnych ograniczeniach regionalnych. Wrześniowy kontrakt na benzen w Europie osiągnął najniższy poziom od marca, odzwierciedlając znaczną korektę z sierpnia i wskazując na wyraźny trend spadkowy do końca 3 kwartału. Aktywność na rynku spot była niewielka, z szerokimi przedziałami cen kupna i sprzedaży oraz ograniczoną liczbą zawartych transakcji, co wskazuje na słaby apetyt na zakupy. W kolejnych okresach, głównymi czynnikami wpływającymi na ceny benzenu w Europie będą niestabilne notowania cen ropy naftowej, determinowane napięciami geopolitycznymi oraz sytuacja na rynkach globalnych. Zmienność cen będzie się utrzymywała do czasu ustabilizowania się konfliktu na Bliskim Wschodzie. Oczekuje się, że europejski rynek benzenu pozostanie wystarczająco zaopatrzony. Zakłócenia w imporcie pochodnych mogą potencjalnie wpłynąć na wzrost zapotrzebowania na produkt lokalny.

Mając na uwadze powyższe w syntetycznej ocenie przedstawiono wpływ konfliktu na Bliskim Wschodzie na Grupę Azoty:

Wzrost kosztów energii i surowców (czynnik silnie negatywny)

Konflikt przekłada się na gwałtowny wzrost cen gazu ziemnego, ropy, LNG oraz pochodnych petrochemicznych, kluczowych dla nawozów, OXO i tworzyw. Szczególnie dotkliwy jest wpływ na produkty energochłonne (nawozy azotowe, poliamidy), gdzie gaz stanowi główny komponent kosztowy. Ryzykiem pozostaje zmienność cen oraz wysokie poziomy „cen minimalnych” gazu w Europie.

Krótkoterminowa poprawa pozycji rynkowej wybranych segmentów (czynnik pozytywny)

Zakłócenia importu z Bliskiego Wschodu i Azji spowodowały przekierowanie popytu na producentów regionalnych. Segment OXO oraz częściowo tworzywa korzystają z: ograniczeń dostaw konkurencji, wyższych cen kontraktowych i spot, możliwości pełnego przenoszenia wzrostu kosztów surowców na ceny sprzedaży.

Ryzyko podaży nawozów i presja na popyt (czynnik mieszany)

Bliski Wschód odpowiada za znaczną część globalnego handlu mocznikiem, amoniakiem i siarką, a zakłócenia w Cieśninie Ormuz i na Morzu Czerwonym zwiększają ryzyko niedoborów. Jednocześnie wysokie ceny nawozów i energii obniżają dostępność cenową, co może hamować popyt, zwłaszcza na rynkach o słabszej sile nabywczej (rolnicy).

Silna presja cenowa na wybrane surowce strategiczne (czynnik negatywny/kosztowy)

Odnotowano oraz prognozuje się bardzo mocne wzrosty cen: siarki (indeksy >1 100 USD/t, +60% q/q), benzenu (około 1 200 EUR/t, +56%). Przekłada się to bezpośrednio na pogorszenie efektywności kosztowej w całym łańcuchach produkcyjnych powiązanych z tymi surowcami.

Kursy walut - krótkoterminowe osłabienie PLN, następnie stabilizacja

Wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie przełożył się początkowo na wzrost awersji do ryzyka i umocnienie dolara, co skutkowało krótkoterminowym osłabieniem złotego zarówno wobec USD, jak i EUR. Wraz z ograniczeniem ryzyka dalszej eskalacji oraz wzrostem oczekiwań na dyplomatyczne rozwiązanie konfliktu presja na waluty rynków wschodzących osłabła, a kursy powróciły w kierunku poziomów sprzed wybuchu konfliktu. W scenariuszu stopniowej deeskalacji oczekujemy stabilizacji złotego, przy jednoczesnym ograniczeniu premii za ryzyko geopolityczne.

Stopy procentowe - stabilizacja przy stopniowej deeskalacji konfliktu

Wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie doprowadził do wzrostu cen ropy i gazu, zwiększając krótkoterminową presję inflacyjną i ryzyko utrzymania wyższych stóp procentowych przez banki centralne. W przypadku stopniowej deeskalacji konfliktu i wygasania szoku surowcowego jego wpływ na inflację powinien być jednak ograniczony. W takim scenariuszu oczekujemy stabilizacji stóp procentowych, przy czym utrzymująca się niepewność geopolityczna i podwyższone ceny energii będą ograniczać przestrzeń do szybkiego łagodzenia polityki pieniężnej.

Grupa Azoty podjęła szereg działań mających wpływ na ograniczenie powyższych ryzyk, w szczególności:

- w obszarze sprzedaży ofertowanie prowadzone jest w układzie krótkoterminowym, co pozwala na uchwycenie najbardziej aktualnych kosztów surowców i dostosowanie cen sprzedaży. Ze względu na niepewną sytuację nie są składane długoterminowej deklaracji, chyba że są obwarowane klauzulami związanymi z ruchami cen surowców. Dodatkowo w zakresie zmieniających się frachtów, Grupa Azoty stosujemy dopłaty do cen na podstawie krótkoterminowych notyfikacji przewoźników. To rozwiązanie jest powszechnie akceptowane przez klientów,
- w obszarze zakupów jest zapewnienie zapasów na możliwie najkorzystniejszych warunkach, stosowanie elastycznych mechanizmów cenowych, powiększenia stopnia dywersyfikacji, ustalanie stałych warunków handlowych na krótkie okresy.

Kluczowym czynnikiem dla rynku będzie czas trwania wojny. Nawet w momencie zakończenia konfliktu powrót rynków do normalności zajmie według prognoz kilka - kilkanaście miesięcy, a odbudowa zniszczonej podczas działań wojennych infrastruktury produkcyjnej może zająć nawet 3-5 lat. Obecne rozmowy pokojowe dotychczas nie przyniosły oczekiwanych rezultatów, a sytuacja na rynkach pozostaje zmienna i dynamiczna. Surowce jak gaz czy ropa utrzymują poziomy odpowiednio znacznie powyżej 50 EUR/MWh i około 90 USD/bbl, co przekładać się będzie na koszty producentów i ich marże.

2.7. Informacje dotyczące sankcji

Sankcje nałożone na akcjonariusza mniejszościowego Jednostki Dominującej

W związku z decyzją Rady Unii Europejskiej o zakończeniu z dniem 15 marca 2025 roku stosowania wobec Pana Władysława Kantora unijnych środków ograniczających w tym samym dniu Minister Spraw Wewnętrznych i Administracji rozszerzył listę sankcji krajowych wobec Pana Kantora w porównaniu do decyzji z 25 kwietnia 2022 roku. Lista sankcji obejmuje obecnie:

- a) zamrożenie środków finansowych i zasobów gospodarczych w rozumieniu Rozporządzenia Rady (UE) nr 269/2014 z dnia 17 marca 2014 r. w sprawie środków ograniczających w odniesieniu do działań podważających integralność terytorialną, suwerenność i niezależność Ukrainy lub im zagrażających (Dz. Urz. UE L 78 z 17.03.2014, str. 6, z późn. zm.), zwanego dalej „rozporządzeniem 269/2014”, będących własnością, pozostających w posiadaniu, pozostających w faktycznym władaniu lub pod kontrolą Pana Kantora, w pełnym zakresie,
- b) zakaz udostępniania Panu Kantorowi lub na jego rzecz - bezpośrednio lub pośrednio - jakichkolwiek środków finansowych i zasobów gospodarczych w rozumieniu rozporządzenia 269/2014,
- c) zakaz świadomego i umyślnego udziału w działaniach, których celem lub skutkiem jest bezpośrednio lub pośrednio ominięcie środków wskazanych w lit. a i b,
- d) zastosowanie wobec osoby Pana Kantora wpis do wykazu cudzoziemców, których pobyt na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest niepożądany, o którym mowa w art. 434 ustawy z dnia 12 grudnia 2013 roku o cudzoziemcach (Dz. U. z 2024 r. poz. 769 z późn. zm.).

Spółka jako spółka dopuszczona do obrotu i notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie nie ma bezpośredniego wpływu na strukturę akcjonariatu. Grupa Azoty S.A. przestrzega wszystkich przepisów sankcyjnych, potępia agresję Rosji oraz wszelkie działania skierowane przeciwko Ukrainie.

2.8. Noty objaśniające

Nota 1. Przychody z umów z klientami

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 118 340	1 051 139	542 156	445 299
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	16 715	3 448	11 578	2 235
	1 135 055	1 054 587	553 734	447 534

Przychody ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów są ujmowane przez Spółkę co do zasady w określonym momencie, w oparciu o ustalone w umowie zasady Incoterms (zwykle w momencie wydania z magazynu lub w momencie dostarczenia do punktu wskazanego przez klienta). Dla dostaw w przypadku wybranych Incoterms (CIF, CIP, CFR, CPT) Spółka dokonuje wydzielenia jako odrębnego zobowiązania do wykonania świadczenia usługi transportu lub transportu i ubezpieczenia świadczonych na rzecz klienta po przekazaniu klientowi kontroli nad towarami / produktami, których te dostawy dotyczą. Przychody ze sprzedaży usług ujmowane są po wykonaniu usługi.

W ramach ujmowania przychodów, Spółka uwzględnia kwestie specyficzne takie jak w szczególności: ocena czy Spółka pełni rolę zleceniodawcy czy pośrednika, prawo do zwrotu produktów, ujęcie rabatów stanowiących element wynagrodzenia zmiennego, ujęcie rabatów stanowiących prawo materialne, sprzedaż ze wstrzymaną dostawą, ujęcie przychodów z umów zawierających niewykonane prawa klientów. W przypadku większości umów zawierających rabaty stanowiące element wynagrodzenia zmiennego, szacowana kwota rabatu w całości podlega ujęciu jako zobowiązania z tytułu bonusów w pozycji zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

Spółka zawiera również z klientami umowy kompleksowe na sprzedaż energii elektrycznej wraz z usługą dystrybucji tej energii, przy czym nabywa energię elektryczną wysokonapięciową i po dokonaniu przetworzenia dokonuje jej sprzedaży na średnich i niskich napięciach. Również w tym przypadku Spółka ocenia, iż w ramach zawartych umów, zawierających dwa zobowiązania do wykonania świadczenia, pełni rolę Zleceniobiorcy, przy czym zarówno sprzedaż energii elektrycznej, jak i usługę dystrybucji ujmuje w ramach przychodów ze sprzedaży produktów i usług.

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku (*niebadane*)

Opis	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Główne linie produktów					
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	627 790	407 530	29 773	53 247	1 118 340
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	8	8 927	7 780	16 715
Razem	627 790	407 538	38 700	61 027	1 135 055
Rejony geograficzne					
Polska	360 945	94 157	38 700	59 489	553 291
Niemcy	79 272	286 926	-	1 405	367 603
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	137 615	18 642	-	61	156 318
Pozostałe kraje Europy	48 437	7 813	-	72	56 322
Pozostałe kraje	1 521	-	-	-	1 521
Razem	627 790	407 538	38 700	61 027	1 135 055
Rodzaj klienta					
Klienci będący osobami prawnymi	627 786	407 481	37 907	61 005	1 134 179
Klienci będący osobami fizycznymi	4	57	793	22	876
Razem	627 790	407 538	38 700	61 027	1 135 055
Rodzaj umowy					
Umowy oparte na stałej cenie	627 790	407 538	38 700	61 027	1 135 055
Pozostałe	-	-	-	-	-
Razem	627 790	407 538	38 700	61 027	1 135 055
Relacje z klientami					
Relacje długoterminowe	424 487	330 059	12 098	31 562	798 206
Relacje krótkoterminowe	203 303	77 479	26 602	29 465	336 849
Razem	627 790	407 538	38 700	61 027	1 135 055
Moment ujmowania przychodów					
Przychody ujmowane w określonym momencie	627 790	407 538	38 700	61 027	1 135 055
Razem	627 790	407 538	38 700	61 027	1 135 055
Kanały sprzedaży					
Sprzedaż bezpośrednia	117 743	393 516	12 098	3 669	527 026
Sprzedaż przez pośredników	510 047	14 022	26 602	57 358	608 029
Razem	627 790	407 538	38 700	61 027	1 135 055

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku (*niebadane*)

Opis	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Główne linie produktów					
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	603 785	379 605	26 795	40 954	1 051 139
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	160	3 256	32	3 448
Razem	603 785	379 765	30 051	40 986	1 054 587
Rejony geograficzne					
Polska	348 142	79 212	30 051	38 158	495 563
Niemcy	86 831	183 107	-	1 744	271 682
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	114 953	96 402	-	1	211 356
Pozostałe kraje Europy	3 678	14 181	-	1 080	68 939
Pozostałe kraje	184	6 863	-	-	7 047
Razem	603 785	379 765	30 051	40 986	1 054 587
Rodzaj klienta					
Klienci będący osobami prawnymi	603 440	379 765	29 424	40 942	1 053 571
Klienci będący osobami fizycznymi	345	-	627	44	1 016
Razem	603 785	379 765	30 051	40 986	1 054 587
Rodzaj umowy					
Umowy oparte na stałej cenie	603 785	379 765	28 191	40 986	1 052 727
Pozostałe	-	-	1 860	-	1 860
Razem	603 785	379 765	30 051	40 986	1 054 587
Relacje z klientami					
Relacje długoterminowe	291 900	278 635	11 895	12 273	594 703
Relacje krótkoterminowe	311 885	101 130	18 156	28 713	459 884
Razem	603 785	379 765	30 051	40 986	1 054 587
Moment ujmowania przychodów					
Przychody ujmowane w określonym momencie	603 785	379 765	30 051	40 986	1 054 587
Razem	603 785	379 765	30 051	40 986	1 054 587
Kanały sprzedaży					
Sprzedaż bezpośrednia	4 812	351 114	11 895	1 225	369 046
Sprzedaż przez pośredników	598 973	28 651	18 156	39 761	685 541
Razem	603 785	379 765	30 051	40 986	1 054 587

Nota 2. Koszty działalności operacyjnej

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Amortyzacja	75 847	77 813	38 086	38 357
Zużycie materiałów i energii	729 601	701 617	368 022	281 231
Usługi obce	164 385	184 468	86 279	105 531
Podatki i opłaty	68 159	63 304	25 605	30 539
Wynagrodzenia	108 600	105 651	55 212	50 632
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	29 897	27 127	15 694	13 159
Pozostałe koszty rodzajowe	6 061	5 544	4 138	3 211
Koszty według rodzaju	1 182 550	1 165 524	593 036	522 660
Zmiana stanu produktów(+/-)	(7 330)	47 996	(23 928)	22 894
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki(-)	(1 593)	(951)	(465)	(432)
Koszty sprzedaży(-)	(62 827)	(67 048)	(31 812)	(34 106)
Koszty ogólnego zarządu(-)	(117 643)	(130 501)	(59 355)	(78 137)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8 201	2 861	3 279	1 851
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 001 358	1 017 881	480 755	434 730
w tym podatek akcyzowy	410	392	204	194

Nota 3. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Zysk ze sprzedaży środków trwałych	-	46	(4)	46
Rozwiązane odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe oraz pozostałe należności	1 723	334	(49)	213
Przychody z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych	4 688	4 703	2 268	2 427
Otrzymane odszkodowania	1 174	588	497	11
Rozwiązanie rezerw	250	982	-	982
Dotacje	1 356	1 277	678	647
Zmiana szacunków rezerwy prawa do emisji	5 435	-	(8 835)	
Pozostałe	427	210	213	112
	15 053	8 140	(5 232)	4 438

Nota 4. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	78	-	78	(12)
Utworzone odpisy aktualizujące - rzeczowe aktywa trwałe, nieruchomości inwestycyjne	39	59	30	52
Utworzone odpisy aktualizujące - pozostałe należności	-	457	-	373
Koszty z tytułu utrzymania nieruchomości inwestycyjnych	2 815	3 420	1 610	1 669
Przestoje instalacji wyłączonych z eksploatacji	368	366	182	183
Koszty usuwania skutków awarii	13 370	7 651	7 415	4 801
Utworzone rezerwy	1 159	-	67	-
Pozostałe koszty	191	(46)	170	(51)
	18 020	11 952	9 552	7 015

W kwocie 13 370 tys. zł skutki usuwania awarii w I półroczu 2026 roku największe pojedyncze pozycje stanowią:

- *Segment Energetyka:*
 - usunięcie skutków awarii pompa szlamowa nr 2 w kwocie 1 546 tys. zł,
- *Segment Agro:*
 - usunięcie awarii chłodnicy gazów- reforming metanu-2 w kwocie 2 493 tys. zł,
 - usunięcie awarii fragmentu kanalizacji ściekowej w kwocie 778 tys. zł,
 - usunięcie awarii W-202 w kwocie 744 tys. zł,
- *Segment Tworzywa:*
 - usunięcie awarii chłodnicy gazów - Kocioł utylizator w kwocie 1 016 tys. zł,
 - usunięcie awarii spalanie amoniaku -Kocioł utylizator w kwocie 686 tys. zł.

Nota 5. Przychody finansowe

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Odsetki od cash pooling, lokat bankowych	14 761	26 859	6 586	12 679
Odsetki od pożyczek	10 159	64 223	3 743	32 194
Pozostałe przychody odsetkowe	2 129	213	315	121
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	74	-	74	(5 520)
Zysk na różnicach kursowych	-	1 148	-	1 148
Dywidendy	28 116	-	28 116	-
Pozostałe	262	198	3	117
	55 501	92 641	38 837	40 739

Nota 6. Koszty finansowe

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Odsetki od kredytów	109 512	100 736	70 114	50 081
Odsetki od cash pooling	29 954	42 311	14 847	21 260
Odsetki od faktoringu, dyskonta wierzytelności i leasingu	12 641	14 827	6 994	8 423
Pozostałe koszty odsetkowe	4 426	3 083	3 066	2 917
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	7 348	23 289	1 758	16 645
Utworzone odpisy aktualizujące udziały i akcje	18 616	18 574	18 616	18 574
Strata na różnicach kursowych	4 882	-	(930)	(70)
Pozostałe	8 047	9 602	5 954	4 763
	195 426	212 422	120 419	125 593

Nota 7. Podatek dochodowy

Nota 7.1. Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Bieżący podatek dochodowy:				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	1 994	59	1 966	29
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	(118)	(118)	(118)	(118)
	1 876	(59)	1 848	(89)
Odroczony podatek dochodowy:				
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	21 059	8 116	20 700	16 669
	21 059	8 116	20 700	16 669
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	22 935	8 057	22 548	19 580

Nota 7.2. Efektywna stopa podatkowa

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Zysk przed opodatkowaniem	(189 665)	(284 436)	(114 554)	(148 000)
Podatek obliczony według obowiązującej stawki podatkowej	(36 036)	(54 043)	(21 765)	(28 120)
Efekt podatkowy przychodów niebędących przychodami według przepisów podatkowych (+/-)	(6 105)	2 350	(3 183)	3 425
Efekt podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych (+/-)	(2 715)	22 673	(13 686)	18 533
Efekt zmiany aktywa na odliczenie straty podatkowej (+/-)	36 244	23 695	36 244	23 695
Efekt zmiany aktywa na koszty finansowania dłużnego (+/-)	9 494	1 932	9 494	1 932
Pozostałe (+/-)	22 053	(35 207)	15 144	(27 610)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	22 935	8 057	22 548	19 975
Efektywna stopa podatkowa	(12,09%)	(2,83%)	(19,68%)	(13,50%)

Do największych pozycji przychodów niepodatkowych należą:

- dywidendy w kwocie 28 116 tys. zł,
- zmiana szacunków rezerwy na prawa do emisji C-02 za rok 2025 w kwocie 5 435 tys. zł.

Do największych pozycji kosztów niepodatkowych należą:

- odpis na akcje Grupa azoty POLICE w kwocie 18 616 tys. zł,
- wycena opcji w kwocie 7 348 tys. zł,
- koszt sprzedanych certyfikatów kwocie 3 427 tys. zł.

Nota 7.3. Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat(+/-)	(413)	(431)	(413)	(431)
Zyski aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	(170)	(431)	(170)	(431)
Inne dochody	(243)	-	(243)	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat(+/-)	(1 683)	750	(5 053)	(1 399)
Wycena instrumentów zabezpieczających poprzez rachunkowość zabezpieczeń	(1 683)	750	(5 053)	(1 399)
Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach	(2 096)	319	(5 466)	(1 830)

Nota 7.4. Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktywa(-)		Rezerwa(+)	
	30.06.2026 <i>niebadane</i>	31.12.2025 <i>badane</i>	30.06.2026 <i>niebadane</i>	31.12.2025 <i>badane</i>
Rzeczowe aktywa trwałe	(10 119)	(10 119)	25 542	35 114
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	-	15 553	16 323
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	245	318
Wartości niematerialne	-	-	3 748	4 324
Aktywa finansowe	-	-	1 430	1 673
Zapasy i prawa majątkowe	(4 722)	(4 900)	22 454	23 118
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(2 048)	(2 048)	30 213	3 040
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(88 230)	(49 896)	468	447
Świadczenia pracownicze	(20 980)	(18 915)	-	-
Rezerwy	(6 825)	(6 920)	1 916	145
Kredyty i pożyczki	(3 264)	(4 197)	7 702	8 870
Zobowiązania z tytułu leasingu	(15 767)	(16 337)	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	(426)	(408)	-	-
Wycena instrumentów zabezpieczających przez rachunkowość zabezpieczeń	-	-	1 686	3 370
Straty podatkowe	(17 156)	(53 399)	-	-
Koszty finansowania dłużnego	-	(9 494)	-	-
Pozostałe	(1 738)	(1 058)	650	2 318
Aktywa(-)/Rezerwa(+) z tytułu podatku odroczonego	(171 275)	(177 691)	111 607	99 060
Kompensata	111 607	99 060	(111 607)	(99 060)
Aktywa(-)/Rezerwa(+) z tytułu podatku odroczonego ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(59 668)	(78 631)	-	-

W związku z przeprowadzoną analizą możliwości odliczenia w przyszłości poniesionych strat podatkowych dodatkowych zmniejszono aktywo rozpoznane w latach poprzednich o kwotę 36 244 tys. zł.

Równocześnie nie rozpoznano aktywa na odroczonego podatek z tytułu:

- straty podatkowej od działalności operacyjnej możliwej do odliczenia w latach następnych w kwocie 62 763 tys. zł,
- straty podatkowej od zysków kapitałowych możliwych do odliczenia w latach następnych w kwocie 8 989 tys. zł,
- kosztów finansowania dłużnego możliwych do odliczenia w latach następnych w kwocie 117 254 tys. zł.

Nota 8. Rzeczowe aktywa trwałe

Zestawienie bilansowe rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2026 roku	69	529 620	907 244	2 223	52 956	272 846	1 764 958
Zwiększenia, w tym:	-	37	6 557	234	46	60 014	66 888
Zwiększenia z tytułu nabycia, wytworzenia, oddania do eksploatacji	-	-	6 557	-	46	60 014	66 617
Zwiększenia z tytułu przekwalifikowania z innych pozycji	-	37	-	234	-	-	271
Zmniejszenia, w tym:(-)	-	(13 780)	(47 316)	(288)	(2 612)	(6 603)	(70 599)
Amortyzacja	-	(13 750)	(46 848)	(288)	(2 612)	-	(63 498)
Zmniejszenia z tytułu oddania do eksploatacji	-	-	-	-	-	(6 603)	(6 603)
Zmniejszenia z tytułu utworzenia odpisu aktualizującego	-	(30)	(1)	-	-	-	(31)
Zmniejszenia pozostałe	-	-	(467)	-	-	-	(467)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2026 roku	69	515 877	866 485	2 169	50 390	326 257	1 761 247

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2025 roku	142	544 807	949 878	2 205	56 664	180 475	1 734 171
Zwiększenia, w tym:	-	12 573	52 593	347	2 072	161 968	229 553
Zwiększenia z tytułu nabycia, wytworzenia, oddania do eksploatacji	-	12 541	52 573	-	2 069	161 968	229 151
Zwiększenia z tytułu przekwalifikowania z innych pozycji	-	-	20	347	3	-	370
Zwiększenia pozostałe	-	32	-	-	-	-	32
Zmniejszenia, w tym:(-)	(73)	(27 760)	(95 227)	(329)	(5 780)	(69 597)	(198 766)
Amortyzacja	-	(27 758)	(95 168)	(329)	(5 722)	-	(128 977)
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia i likwidacji	-	-	(29)	-	-	-	(29)
Zmniejszenia z tytułu oddania do eksploatacji	-	-	-	-	-	(67 210)	(67 210)
Zmniejszenia z tytułu utworzenia odpisu aktualizującego	-	-	(7)	-	(58)	(2 387)	(2 452)
Zmniejszenia z tytułu przekwalifikowania do pozycji aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	(73)	(2)	-	-	-	-	(75)
Zmniejszenia pozostałe	-	-	(23)	-	-	-	(23)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2025 roku	69	529 620	907 244	2 223	52 956	272 846	1 764 958

Nota 9. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Wartość bilansowa

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	51 320	51 695
Budynki i budowle	1 081	1 279
Środki transportu	18 248	21 639
Prawo do użytkowania w budowie	20	-
	70 669	74 613

Spółka stosuje następujące okresy amortyzacji aktywów z tytułu prawa do użytkowania:

- dla prawa wieczystego użytkowania gruntów - przyjęto czas określony wynikający z ustawowego okresu korzystania na dzień 1 stycznia 2019 roku, tj. 71 lat,
- dla pozostałych grup aktywów, których umowy są na czas określony - na czas zawarcia umowy, tj. w przedziałach od 3-5 lat,
- dla pozostałych grup aktywów, których umowy zawarte są na czas nieokreślony - Spółka zakłada, że dla większości umów zmiana warunków może nastąpić w okresie 3 lat.

Nota 10. Wartości niematerialne

Wartość bilansowa

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Patenty i licencje	11 955	15 087
Oprogramowanie komputerowe	4 336	4 959
Koszty prac rozwojowych	5 492	5 733
Pozostałe wartości niematerialne	937	1 023
Wartości niematerialne w budowie	10 411	8 507
	33 131	35 309

Nota 11. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe obejmują: udziały i akcje w podmiotach zależnych i w pozostałych jednostkach oraz pozostałe aktywa finansowe w szczególności pożyczki udzielone podmiotom powiązanym.

Nota 11.1. Udziały i akcje

W okresie I półrocza 2026 roku nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie posiadanych akcji i udziałów. Wartość bilansowa udziałów i akcji na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 4 991 325 tys. zł a na 31 grudnia 2025 roku wynosiła 5 011 372 tys. zł. Wartość udziałów i akcji w jednostkach zależnych na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 4 972 tys. zł.

Udziały i akcje w jednostkach zależnych ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według ceny nabycia pomniejszonej o odpis z tytułu utraty wartości wykonane zgodnie z MSR 36 *Utrata wartości*.

W wyniku przeprowadzonych analiz aktualności oszacowania utraty wartości posiadanych akcji i udziałów, spójnych z analizami utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych spółek zależnych na dzień 30 czerwca 2026 roku, stwierdzono konieczności dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości posiadanych akcji i udziałów, Szczegółowy opis w przedstawione w Pkt 2.3

Na dzień 30 czerwca 2026 roku w wyniku aktualizacji oraz sprzedaży udziałów i akcji w wartości godziwej przez inne całkowite dochody wartość tych udziałów wynosi 19 010 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 20 289 tys. zł).

Nota 11.2. Pozostałe aktywa finansowe

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Pożyczki	318 045	445 848
Pozostałe	164	2 078
	318 209	447 926
Przypadające na:		
Długoterminowe	283 962	292 539
Krótkoterminowe	34 247	155 387
	318 209	447 926

Istotne warunki pożyczek udzielonych na podstawie Umowy o Finansowanie Wewnątrzgrupowe z dnia 28 kwietnia 2015 roku, wraz z późniejszymi zmianami (w tym koszt finansowania, okres spłaty oraz istotne kowenanty) oraz Umowy Pożyczki dla COMPO EXPERT, są zharmonizowane. Spłata rat i odsetek w ramach tych pożyczek jest realizowana terminowo.

W I półroczu 2026 roku dokonano rozliczenia pożyczki udzielonej Grupie Azoty POLICE w ramach rozliczenia Rekompensaty z tytułu rozliczeń wewnątrzgrupowych w kwocie 99 000 tys. zł.

W I półroczu 2026 roku Spółka nie udzielała pożyczek do podmiotów powiązanych ani do pozostałych.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku utrzymują się niekorzystne wskaźniki przyjmowane do wyliczenia wartości szacowanej straty kredytowej związanej z udzielonymi pożyczkami. Na dzień 30 czerwca 2026 roku przyjęto do wyliczeń rating na poziomie B+.

Zarówno na dzień 30 czerwca 2026 roku jak i na dzień 31 grudnia 2025 roku, Spółka zakwalifikowała pożyczki udzielone spółce Grupa Azoty POLYOLEFINS do aktywów finansowych, co do których stwierdzono, że wystąpiła utrata wartości i zakwalifikowanie tych pożyczek jako credit-impaired.

Kwota odpisu utworzonego na dzień 30 czerwca 2026 roku i na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 780 210 tys. zł). Wartość netto pożyczek Grupy Azoty POLYOLEFINS na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 0,00 tys. zł. Zgodnie z warunkami PoZU wartość odzyskanej wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek wyniesie 0,7 mln zł.

Nota 12. Prawa majątkowe

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Prawa do emisji CO ₂	118 082	117 602
Świadectwa pochodzenia energii	914	4 485
Prawa majątkowe ogółem	118 996	122 087

Nota 12.1. Prawa do emisji CO₂

Posiadane prawa do emisji CO₂ (ilość jednostek)

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
Stan praw na początek okresu (jednostki posiadane)	390 642	485 577
Przyznane	-	486 069
Zakupione	2 000	293 000
Rozliczone (umorzone)	-	(814 004)
Zwrócone	(1 113)	(60 000)
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane)	391 529	390 642
Należne prawa do emisji	487 669	-
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane i należne)	879 198	390 642
Emisja w okresie sprawozdawczym	374 918	748 793

Nota 13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Należności z tytułu dostaw i usług - podmioty powiązane	192 262	124 416
Należności z tytułu dostaw i usług - pozostałe podmioty	54 634	34 398
Należności budżetowe oprócz podatku dochodowego	55 139	48 256
Zaliczki na dostawy rzeczowych aktywów trwałych - podmioty powiązane	197	380
Zaliczki na dostawy rzeczowych aktywów trwałych - podmioty pozostałe	63 313	62 471
Zaliczki na dostawy materiałów, towarów i usług-	1 928	505
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	12 726	5 141
Pozostałe należności - podmioty powiązane	29 856	263
Pozostałe należności - podmioty pozostałe	171 355	13 039
Należności z tytułu rekompensat energetycznych	19 407	12 880
	600 817	301 749
Przypadające na:		
Długoterminowe	63 510	62 851
Krótkoterminowe	537 307	238 898
	600 817	301 749

W kwocie Pozostałe należności od podmiotów pozostałych istotną kwotę stanowią należne prawa do emisji C02 do otrzymania za rok 2026 w kwocie 167 948 tys. zł. Spółka otrzymała te prawa w sierpniu 2026 roku.

Faktoring wierzytelności

Grupa Azoty posiada możliwość finansowania wierzytelności wobec kontrahentów dzięki zawartym, umowom faktoringu wierzytelności do kwoty 672 mln zł, z czego na dzień 30 czerwca 2026 roku dysponowała wolnymi limitami w kwocie 492 mln zł, w tym:

- Ramową Umowę Faktoringową z BNP Paribas Faktoring sp. z o.o. do łącznej kwoty 250 mln zł,
- Umowę Faktoringu Wierzytelności z Pekao Faktoring Sp. z o.o. do łącznej kwoty 250 mln zł,
- Umowę limitu faktoringowego spółek z grupy Compo Expert z BNP Paribas Factoring Niemcy do łącznej kwoty 40 mln EUR.

Umowy faktoringu wierzytelności są zabezpieczone cesją praw do odszkodowania z polisy ubezpieczenia wierzytelności w ramach, których następuje wykup wierzytelności (należności) przed terminem jej płatności w zamian za zapłatę prowizji i odsetek za okres od wykupu do terminu płatności (lub do dnia zapłaty), a strona finansująca (faktor) ma prawo zażądać zwrotu wypłaconej ceny na podstawie zwrotnej cesji wykupionej wierzytelności w sytuacji, gdy dłużnik tej wierzytelności nie zapłaci w terminie płatności lub w maksymalnej dopuszczalnej zwłoce po terminie płatności.

Z uwagi na dokonaną cesję praw do odszkodowania z polisy ubezpieczenia wykupionej wierzytelności (należności), strona finansująca (faktor) jest w pierwszej kolejności uprawniona do zaspokojenia się z tej polisy na wypadek braku zapłaty przez dłużnika, bez wykonywania uprawnienia do zwrotnego regresu do danej spółki Grupy. Wobec powyższego na dzień wykupu wierzytelności (należności) Grupa dokonuje jej rozliczenia z kwotą uzyskaną od strony finansującej z tytułu jej sprzedaży, natomiast od dnia wykupu wierzytelności do dnia w/w zapłaty kwota uzyskana od strony finansującej jest ujawniana jako zobowiązanie warunkowe (pozabilansowe) z tytułu faktoringu.

Grupa wykorzystuje dostępne limity umów faktoringu wierzytelności do zlecenia wykupów przez faktorów należności ze sprzedaży z faktur (objętych ubezpieczeniem), przed ich odroczonym terminem płatności, a które następnie są w terminach płatności regulowane wobec faktorów przez kontrahentów Grupy, co pozwala na maksymalizację płynności Grupy.

Nota 14. Środki pieniężne

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Środki pieniężne w kasie	-	1
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (PLN)	1 864	20 132
Środki pieniężne na rachunkach walutowych (po przeliczeniu na PLN)	464	21 550
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych w ramach cash pooling	742 521	907 851
Pozostałe	29 485	29 260
	774 334	978 794
Środki pieniężne, wartości wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	774 334	978 794
Środki pieniężne, wartości wykazywane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	774 334	978 794
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	29 485	29 260

W dniu 2 września 2025 roku została podpisana Umowa rachunku rozliczeń warunkowych - Escrow Account Agreement („Rachunek Escrow”) pomiędzy Bankiem PKO BP jako prowadzącym rachunek a Spółką jako Posiadaczem rachunku oraz Instytucjami Finansującymi będącymi stroną Porozumień Stabilizujących jako Beneficjentami tego rachunku.

Celem Rachunku Escrow jest wpłacanie i gromadzenie środków pieniężnych otrzymywanych przez Posiadacza rachunku i inne spółki Grupy Azoty w wyniku zbycia aktywów /nieruchomości dozwolonego na podstawie Porozumień Stabilizujących lub inaczej zaakceptowanego przez Beneficjentów rachunku, a następnie dokonywania wypłat na warunkach określonych w Porozumieniach Stabilizujących.

Środki mają być utrzymywane na Rachunku Escrow, a do ich wypłaty wymagana jest zgoda wszystkich Beneficjentów rachunku, która nastąpić może w przypadku i po uzgodnieniu przez Beneficjentów zasad podziału środków na Rachunku Escrow na spłatę zadłużenia Grupy Azoty wobec Instytucji Finansujących.

Spółka ma tylko prawo do otrzymywania od PKO BP odsetek od środków na Rachunku Escrow, którymi uznawany jest rachunek bieżący po miesięcznych okresach odsetkowych. Na dzień 30 czerwca 2026 roku saldo Rachunku Escrow wynosi 29 485 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 29 260 tys. zł).

Nota 15. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Kredyty	4 065 975	4 130 561
Pożyczki	773 601	644 468
Razem krótkoterminowe	4 839 576	4 775 029

Naruszenie warunków Umów o Finansowanie

Zgodnie z Umowami o Finansowanie Spółka i Wybrane spółki z Grupa Azoty są zobowiązane zapewnić dotrzymanie poniższych wskaźników:

1. „Współczynnik Zadłużenia Netto do EBITDA”, oznaczającego iloraz Zadłużenia Finansowego Netto EBITDA liczony dla Grupy. Grupa Azoty jest zobowiązana zapewnić, aby na każdy Dzień Obliczenia (przypadający dzień 30 czerwca oraz 31 grudnia każdego roku), Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA nie był wyższy niż 3,5, z zastrzeżeniem że nie stanowi naruszenia jeżeli Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA będzie w Dniu Obliczenia w okresie obowiązywania umowy wyższy niż 3,5, ale nie wyższy niż 4,0, o ile sytuacja taka występuje najwyżej drugi raz w okresie obowiązywania umowy oraz sytuacja taka nie występuje w dwóch następujących bezpośrednio po sobie Dniach Obliczenia.

Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA na Dzień Obliczenia przypadający na 30 czerwca każdego roku obliczany jest na podstawie półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty sporządzonego na dany dzień obliczenia oraz ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty i półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty sporządzonego na dzień obliczenia przypadający na 30 czerwca poprzedniego roku.

Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA na Dzień Obliczenia przypadający na 31 grudnia każdego roku obliczany jest na podstawie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty sporządzonego na dany dzień obliczenia

Grupa Azoty dokonuje obliczeń Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA na podstawie zbadanych przez rewidenta rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Azoty oraz poddanych przeglądowi rewidenta półrocznych sprawozdań skonsolidowanych.

Certyfikaty Zgodności winny zawierać odpowiednio szczegółowe wyliczenia dotyczące zgodności zobowiązań

(wskaźników) finansowych wg stanu na dzień, na który te sprawozdania zostały sporządzone. Każdy Certyfikat Zgodności winien być podpisany przez Zarząd Kredytobiorcy zgodnie ze sposobem reprezentacji. Zgodność obliczeń Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA na Dzień Obliczenia przypadający na 31 grudnia każdego roku zgodnie z Umowami o Finansowanie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym winna być poświadczona przez rewidenta.

Grupa Azoty jest zobowiązana dostarczyć Instytucją Finansującym wyliczenia w Certyfikacie Zgodności w ciągu 10 dni od dostarczenia Sprawozdań Finansowych sporządzonych na dany Dzień Obliczenia, przy czym dostarczenie sprawozdania finansowego za dany rok finansowy winno nastąpić nie później niż 195 dni od daty bilansowej, a sprawozdania finansowego za dane półrocze nie później niż 75 dni od zakończenia danego półrocza.

2. **“Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda)”**, oznaczającego iloraz zadłużenia Finansowego Netto oraz EBITDA liczony dla Grupy i badanego wyłącznie na potrzeby weryfikacji, czy zostały spełnione warunki wypłaty Dywidendy za okres, w którym ma nastąpić wypłata Dywidendy. Grupa Azoty jest zobowiązana zapewnić, by Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) nie był wyższy niż 2,5 za okres, w którym ma nastąpić wypłata Dywidendy.

Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) jest badany w okresach półrocznych na bazie skonsolidowanych danych finansowych za ostatni 12-miesięczny okres i przekazywany Agentowi Kredytu w formie Certyfikatu Zgodności podpisanego przez Zarząd Kredytobiorcy (zgodnie z zasadami reprezentacji). Weryfikacja Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) nastąpi wyłącznie na potrzeby weryfikacji, czy zostały spełnione warunki wypłaty Dywidendy przez Jednostkę Dominującą, na każdy odpowiedni Dzień Obliczenia przypadający po tej dacie. Współczynnik ten będzie badany:

- (i) na bazie skonsolidowanych danych finansowych za ostatni 12-miesięczny okres na Dzień Obliczenia przypadający 31 grudnia poprzedniego roku;
- (ii) na bazie prognozowanych danych finansowych (przedstawionych wraz z ostatnio dostarczonymi Kredytodawcom projekcjami finansowymi Grupy) z uwzględnieniem planowanej wypłaty Dywidendy za okres 12 miesięcy rozpoczynający się w Dniu Obliczenia przypadającym 30 czerwca i 31 grudnia roku, w którym ma nastąpić wypłata Dywidendy.

Kalkulacje Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) będą przekazywane Agentowi Kredytu w formie Certyfikatu Zgodności podpisanego przez Zarząd Kredytobiorcy (zgodnie z zasadami reprezentacji).

Kredytobiorca może rekomendować wypłatę Dywidendy jedynie w przypadku, gdy spełnione są następujące warunki:

- (iii) nie trwa Przypadek Naruszenia i nie powstanie w wyniku dokonania takiej wypłaty;
- (iv) Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) obliczony dla Grupy nie przekracza 2,5.

W przypadku zamiaru podjęcia uchwały o ustaleniu lub wypłacie Dywidendy, Kredytobiorca zobowiązany jest przedstawić odpowiednim organom spółki Kredytobiorcy informację o potencjalnych skutkach podjęcia takiej uchwały wbrew rekomendacjom Kredytobiorcy lub w sytuacji, w której trwa lub może wystąpić Przypadek Naruszenia, bądź też Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) obliczony dla Grupy przekracza 2,5.

Kalkulacje Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) są przekazywane Instytucjom Finansującym w ramach Certyfikatu Zgodności podpisanego przez Zarząd Kredytobiorcy (zgodnie z zasadami reprezentacji), co do zasady do dnia podjęcia uchwały przez odpowiednie organy korporacyjne Jednostki Dominującej o ustaleniu lub wypłacie Dywidendy.

3. **“EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)”**, stanowiący sumę EBITDA Grupy Azoty S.A. (Kredytobiorcy) oraz Poręczycieli Umów o Finansowanie (Kluczowych Spółek Zależnych. W przypadku, gdy EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) spadnie poniżej mniejszej z następujących dwóch wartości: (1) 75% EBITDA (zgodnie z definicją wskazaną w Par. 18.1 (Definicje) albo (2) 750.000.000 PLN, za okres 2 kolejnych półroczy kalendarzowych, wówczas Kredytobiorca jest zobowiązany zapewnić, że zaakceptowana przez Kredytodawców Większościowych dodatkowa spółka z Grupy (inna niż Spółka Wyłączona i Spółka OZE) stanie się Kluczową Spółką Zależną i przystąpi do Umowy Poręczenia jako poręczyciel i ustanowi poręczenie na rzecz Kredytodawców działających poprzez Agenta Kredytu w celu zapewnienia, aby EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) była co najmniej równa mniejszej z następujących dwóch wartości: (1) 75% EBITDA (zgodnie z definicją wskazaną w Par. 18.1 (Definicje)) albo (2) 750.000.000 PLN.

Współczynnik EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) na Dzień Obliczenia przypadający na 30 czerwca każdego roku obliczany jest na podstawie półrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Spółki i Kluczowych Spółek Zależnych sporządzonych na dany dzień obliczenia, ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Spółki Kluczowych Spółek Zależnych oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Spółki i Kluczowych Spółek Zależnych sporządzonych na dzień obliczenia przypadający na 30 czerwca poprzedniego roku.

Współczynnik EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) na Dzień Obliczenia przypadający na 31 grudnia każdego roku obliczany jest na podstawie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Spółki i Kluczowych Spółek Zależnych sporządzonych na dany dzień

obliczenia.

Grupa Azoty dokonuje obliczeń Współczynnik EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) na podstawie zbadanych przez rewidenta rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz poddanych przeglądowi rewidenta półrocznych sprawozdań skonsolidowanych Grupy Azoty.

Grupa Azoty jest zobowiązana dostarczyć Finansującym Certyfikaty Zgodności w ciągu 10 dni od dostarczenia Sprawozdań Finansowych sporządzonych na dany Dzień Obliczenia, przy czym dostarczenie sprawozdania finansowego za dany rok finansowy winno nastąpić nie później niż 195 dni od daty bilansowej, a sprawozdania finansowego za dane półrocze nie później niż 75 dni od zakończenia danego półrocza.

Certyfikaty zgodności winny zawierać odpowiednio szczegółowego wyliczenia dotyczące zgodności zobowiązań (wskaźników) finansowych wg stanu na dzień, na który te sprawozdania zostały sporządzone. Każdy Certyfikat Zgodności winien być podpisany przez Zarząd Kredytobiorcy zgodnie ze sposobem reprezentacji.

Grupa Azoty jest zobowiązana dostarczyć Finansującym wyliczenia w Certyfikacie Zgodności w ciągu 10 dni od dostarczenia Sprawozdań Finansowych sporządzonych na dany Dzień Obliczenia, przy czym dostarczenie sprawozdania finansowego za dany rok finansowy winno nastąpić nie później niż 195 dni od daty bilansowej, a sprawozdania finansowego za dane półrocze nie później niż 75 dni od zakończenia danego półrocza.

Oraz na podstawie Porozumień o Waiver z dnia 31 sierpnia 2023 roku i Umów Stabilizacyjnych do Umów o Finansowanie:

4. „Wskaźnik Dostępnej Gotówki” (Cash Ratio), stanowiący sumę wszystkich dodatnich sald na rachunkach bankowych Jednostki Dominującej (i jej Spółek Zależnych), pomniejszoną o kwoty stanowiące zabezpieczenie w formie kaucji gotówkowych oraz powiększoną o kwotę niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów umów kredytowych i pożyczkowych Wskaźnika Płynności. Grupa Azoty S.A. jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Dostępnej Gotówki będzie nie niższy niż 250.000.000 PLN na ostatni dzień miesiąca.

Spółka zgodnie z Porozumieniami o Waiver z 31 sierpnia 2023 roku oraz Porozumieniem Stabilizującym z 2 lutego 2024 r. (z późn. zm.) jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Dostępnej Gotówki będzie nie niższy niż 250.000.000 PLN i oznacza sumę wszystkich dodatnich sald na rachunkach bankowych Jednostki Dominującej (i jej Spółek Zależnych), pomniejszoną o kwoty stanowiące zabezpieczenie w formie kaucji gotówkowych oraz powiększoną o kwotę niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów określonych w:

- (a) Umowach Finansowania wskazanych w Części A (Produkty gotówkowe) Załącznika 3 (Umowy Finansowania), oraz
- (b) (o ile ma zastosowanie) innych umowach finansowania zawartych przez Jednostkę Dominującą lub jej Spółki Zależne w formie kredytów odnawialnych lub kredytów w rachunku bieżącym,

obliczoną według stanu na ostatni dzień każdego miesiąca.

Spółka dokonuje wyliczeń na podstawie wstępnych jednostkowych i niepodlegających weryfikacji miesięcznych danych finansowych Grupy i spółek Grupy, w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.

Wskaźnik Dostępnej Gotówki winien być utrzymywany na poziomie nie niższym niż 250.000.000 PLN na ostatni dzień miesiąca. Spółka dokonuje wyliczeń Wskaźnika Dostępnej Gotówki w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.

5. „Wskaźnik Płynności” (Liquidity Ratio) oznacza sumę Wskaźnika Dostępnej Gotówki oraz łącznej kwoty niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów umów zawartych formie faktoringu i faktoringu odwrotnego. Grupa Azoty S.A. jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Płynności będzie nie niższy niż 500 000 000 PLN na ostatni dzień miesiąca.

Spółka zgodnie z Porozumieniami o Waiver z 31 sierpnia 2023 roku oraz Porozumieniem Stabilizującym z 2 lutego 2024 roku (z późn. Zm.) jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Płynności będzie nie niższy niż 500 000 000 PLN: wskaźnik oznacza sumę Wskaźnika Dostępnej Gotówki oraz łącznej kwoty niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów określonych w:

- (a) Umowach Finansowania wskazanych w Części B (Produkty płynnościowe) Załącznika 3 (Umowy Finansowania), oraz

6. (o ile ma zastosowanie) innych umowach zawartych przez Jednostkę Dominującą lub jej Spółki Zależne w formie faktoringu odwrotnego i linii faktoringowych, obliczoną według stanu na ostatni dzień każdego miesiąca.

Spółka dokonuje wyliczeń na podstawie wstępnych jednostkowych i niepodlegających weryfikacji przez biegłego rewidenta miesięcznych danych finansowych Grupy i spółek Grupy, w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.

Wskaźnik Płynności winien być utrzymywany na poziomie nie niższym niż 500 000 000 PLN na ostatni dzień miesiąca. Spółka dokonuje wyliczeń Wskaźnika Płynności w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku występowały przekroczenia maksymalnych poziomów „Współczynnika Zadłużenia Netto do EBITDA” oraz „EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)”, wynikające z Umów o Finansowanie Spółki i Wybranych Spółek z Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie i, które Grupa Azoty może obliczyć na podstawie półrocznego skonsolidowanego sprawozdania sporządzonego nie później niż 75 dni od zakończenia danego półrocza oraz dostarczyć Instytucjom Finansującym Certyfikaty Zgodności zawierające ich obliczenie i potwierdzenie ich dotrzymania ciągu 10 dni od dostarczenia półrocznych sprawozdań finansowych, a ich niedotrzymanie stanowi przypadki naruszenia Umów o Finansowanie, które Instytucje Finansujące mają uprawnienie stwierdzić po dostarczeniu Certyfikatów Zgodności, z zastrzeżeniem że uprawnienie to jest zawieszane w okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących (tj. na dzień sporządzenia sprawozdania do 30 września 2026 roku).

W związku z powyższym w dniu 24 sierpnia 2026 roku Spółka w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek z Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie wystąpiła do Instytucji Finansujących o zgodę na odwołanie przewidywanych przypadków naruszenia, a dniu 8 września 2026 roku Spółka podpisała w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniającego i dotyczącego zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - z Instytucjami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania Współczynnika Zadłużenia Netto do EBITDA oraz EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) obliczanego na dzień 30 czerwca 2026 roku.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku były podpisane Aneksy do Porozumień Stabilizujących z Instytucjami Finansującymi, które kontynuowały zawieszenie wykonanie praw wynikających z Umów o Finansowanie. Po dniu bilansowym Spółka podpisała w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek z Grupy Azoty Aneksy do Porozumień Stabilizujących z EBI w dniu 29 lipca 2026 roku wydłużający okres jego obowiązywania do 31 sierpnia 2026 roku oraz w dniu 28 sierpnia 2026 roku wydłużający okres jego obowiązywania do 30 września 2026 roku lub otrzymała oświadczenia odpowiednich Instytucji Finansujących o wydłużeniu okresu obowiązywania Porozumień Stabilizacyjnych łącznie do 30 września 2026 roku.

Poniższa tabela przedstawia wyliczenia wskaźników, co do których nastąpiło przekroczenie

Wskaźnik	Wartość wymagana	Wartość uzyskana
„Współczynnik Zadłużenia Netto do EBITDA”	Max 3,5-krotność za okres 12 miesięcy do Dnia Obliczenia	4,93
“EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)”	Suma 12 miesięcznej EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) co najmniej równa mniejszej z 2 wartości: 750 mln zł lub 75% EBITDA	371 mln zł/ 44,80%

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień 30 czerwca 2026 roku Wskaźnik Płynności oraz Wskaźnik Dostępnej Gotówki były dotrzymywane.

Wskaźnik	Wartość wymagana	Wartość uzyskana
Wskaźnik Dostępnej Gotówki	> 250.000.000 PLN	> 250.000.000 PLN
Wskaźnik Płynności	> 500 000 000 PLN	> 500 000 000 PLN

Natomiast Współczynnik Dywidenda nie jest obliczany w związku z niewypłacaniem dywidendy.

Wskaźnik	Wartość wymagana	Wartość uzyskana
Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda)	< 2,5 za okres, w którym ma nastąpić wypłata Dywidendy	W raportowanym okresie dywidenda nie była wypłacana

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień bilansowy wszystkie istotne warunki Porozumień Stabilizujących były spełnione.

Inne informacje

Spółka nie dokonała na dzień 30 czerwca 2026 roku zmiany prezentacji kredytów, które w okresach poprzednich zostały przekwalifikowane z pozycji długoterminowych do pozycji krótkoterminowych.

W I półroczu 2026 roku nie wystąpiły przestanki dotyczące znaczącej modyfikacji umowy, o których mowa w par 3.3.2 oraz B 3.3.6 MSSF 9 „Instrumenty finansowe”.

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Na dzień 30 czerwca 2026 rok pakiet Umów Grupy jest zabezpieczony w formie zharmonizowanych ze sobą poręczeń i gwarancji udzielonych przez kluczowe spółki zależne, tj. Grupę Azoty PUŁAWY, Grupę Azoty POLICE oraz Grupę Azoty KĘDZIERZYN, tj. każda z wyżej wymienionych spółek udzieliła poręczeń/gwarancji do wysokości 1/3 ze 120% kwoty poszczególnych umów kredytowych, w tym:

- kredyt terminowy i odnawialny w kwocie 3 000 mln zł (łącznie poręczenia do kwoty 3 600 mln zł),
- kredyt z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w kwocie 550 mln zł (łącznie gwarancje do kwoty 660 mln zł),
- kredyt z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w kwocie 145 mln EUR (łącznie gwarancje do kwoty 174 mln EUR),
- kredyt z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju w kwocie 150 mln zł (łącznie gwarancje do kwoty 180 mln zł),
- kredyt z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju w kwocie 500 mln zł (łącznie gwarancje do kwoty 600 mln zł).

W dniu 31 sierpnia 2023 roku w ramach podpisanych Porozumień o Waiver ustanowione zostało dodatkowe zabezpieczenie zobowiązań wynikających z Umów o Finansowanie poprzez zawarcie ze Stronami Finansującymi przez spółkę zależną COMPO EXPERT Holding GmbH, występującą jako Gwarant, umowy gwarancji. Wysokość potencjalnej odpowiedzialności gwaranta wobec Stron Finansujących jest ograniczona niemieckimi przepisami prawa maksymalnie do wysokości jego aktywów netto.

Stan umów Grupy Azoty S.A. oraz zapadalność kredytów i pożyczek na 30 czerwca 2026 roku

Tytuł kredytu lub pożyczki	Waluta	Stopa procentowa	Wartość kredytu na dzień bilansowy w walucie	Wartość kredytu na dzień bilansowy w PLN	do roku	1-2 lat	2-5 lat	Kwota przekwalifikowana do pozycji krótkoterminowych
Konsorcjalny Kredyt	PLN	zmienna	-	1 100 190	1 100 190	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt	EUR	zmienna	82 731	355 435	355 435	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt Terminowy	PLN	zmienna	-	907 673	907 673	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w LKW PKO BP S.A.	PLN	zmienna	-	723 875	723 875	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w LKW PKO BP S.A.	EUR	zmienna	12 016	51 626	51 626	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w LKW PKO BP S.A.	USD	zmienna	4 433	16 717	16 717	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	PLN	zmienna	-	-	-	-	-	-
Kredyt terminowy EBI	EUR	stała	26 075	112 025	112 025	-	-	-
Kredyt terminowy w EBOiR	PLN	zmienna	-	34 335	34 335	-	-	-
Kredyt terminowy w EBI II	EUR	stała	99 831	428 869	291 398	83 052	54 419	137 471
Kredyt terminowy w EBOiR II	PLN	zmienna	-	335 224	235 263	66 632	33 329	99 961
Zobowiązania w cash pooling	PLN	zmienna	-	630 836	630 836	-	-	-
Zobowiązania w cash pooling	EUR	zmienna	31 570	135 635	135 635	-	-	-
Zobowiązania w cash pooling	USD	zmienna	1 891	7 130	7 130	-	-	-
Pozostałe	PLN	zmienna	-	6	6	-	-	-
				4 839 576	4 602 144	149 684	87 748	237 432

Stan umów Grupy Azoty S.A. oraz zapadalność kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2025 roku

Tytuł kredytu lub pożyczki	Waluta	Stopa procentowa	Wartość kredytu na dzień bilansowy w walucie	Wartość kredytu na dzień bilansowy w PLN	do roku	1-2 lat	2-5 lat	Kwota przekwalifikowana do pozycji krótkoterminowych
Konsorcjalny Kredyt	PLN	zmienna	-	1 100 201	1 100 201	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt	EUR	zmienna	83 187	351 607	351 607	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt Terminowy	PLN	zmienna	-	948 232	948 232	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w LKW PKO BP S.A.	PLN	zmienna	-	788 557	788 557	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w LKW PKO BP S.A.	EUR	zmienna	7 230	30 559	30 559	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	PLN	zmienna	-	7	7	-	-	-
Kredyt terminowy EBI	EUR	stała	27 292	115 353	115 353	-	-	-
Kredyt terminowy w EBOiR	PLN	zmienna	-	34 672	34 672	-	-	-
Kredyt terminowy w EBI II	EUR	stała	99 913	422 253	246 163	81 699	94 391	176 090
Kredyt terminowy w EBOiR II	PLN	zmienna	-	339 120	205 855	66 615	66 650	133 265
Zobowiązania w cash pooling	PLN	zmienna	-	435 242	435 442	-	-	-
Zobowiązania w cash pooling	EUR	zmienna	44 456	187 903	187 903	-	-	-
Zobowiązania w cash pooling	USD	zmienna	5 921	21 323	21 323	-	-	-
				4 775 029	4 465 874	148 314	161 041	309 355

Nota 16. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Na dzień 30.06.2026 <i>Niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	444 679	436 894
Wycena z tytułu przyszłego wykupu akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS	121 806	114 458
Zobowiązanie z tytułu odkupu praw do emisji CO ₂	99 500	95 506
Zobowiązania Polskiej Fundacji Narodowej	11 526	11 571
	677 511	658 429
Przypadające na:		
Długoterminowe	121 806	114 458
Krótkoterminowe	555 705	543 971
	677 511	658 429

Faktoring odwrotny

Zobowiązanie z tytułu faktoringu odwrotnego jest w całości krótkoterminowym zobowiązaniem finansowym. Spółka nie ujmowała w I półroczu 2026 oraz w 2025 roku mechanizmów finansowania dostawców jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług, gdyż całość dostępnych limitów umów faktoringu odwrotnego wykorzystywała wyłącznie dla odroczenia swojego terminu płatności o max 120 dni u faktora, który co do zasady płać dostawcy umownym terminie płatności wskazanym na fakturze. Spółka nie udostępniała Dostawcom opcji wcześniejszej zapłaty przez Faktora na rzecz dostawcy. Spółka nie oferowała w I półroczu 2026 oraz w 2025 roku Dostawcom mechanizmu finansowania dostaw polegającego na wydłużeniu umownego terminu płatności, w powiązaniu z możliwością skorzystania przez tego dostawcę z opcji wcześniejszej zapłaty przez Faktora w ramach Umowy Faktoringu Odwrotnego, za pokryciem odsetek przez Dostawcę.

Zobowiązania wynikające z umów faktoringu odwrotnego regulowane są terminowo w okresach odraczanej przez faktorów na okres do 120 dni wymagalności, a w miejsce uwolnionych tą spłatą limitów umów faktoringu odwrotnego faktorów zlecane są do wykupu i zapłaty w terminie wymagalności kolejne faktury wobec dostawców i usługodawców, zapewniające płynną i terminową realizację wymagalnych zobowiązań oraz maksymalizację płynności Spółki i Grupy.

Ponadto Spółka wykorzystuje dostępne limity umów faktoringu wierzytelności do zlecenia wykupów przez Faktorów należności ze sprzedaży z faktur, przed ich odroczonym terminem płatności, a które następnie są w terminach płatności regulowane wobec faktorów przez kontrahentów Grupy, co pozwala na maksymalizację płynności Spółki.

W przypadku faktoringu odwrotnego, odsetki naliczane są od kwot należnych z tytułu realizacji płatności faktur o wydłużonym terminie płatności - od daty finansowania danej faktury do dnia zapłaty danej faktury. Odsetki są naliczane według stopy referencyjnej (WIBOR dla finansowania w PLN, EURIBOR dla finansowania w EUR i SOFR dla finansowania w USD) powiększonej o marżę faktora. Odsetki za finansowanie faktoringu wierzytelności naliczane są od niespłaconej kwoty zaliczki za okres od dnia sfinansowania do dnia spłaty wierzytelności według stawki referencyjnej powiększonej o marżę Faktora.

	I półrocze 2026	2025
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego - stan na koniec okresu	444 679	436 894
Koszty odsetkowe faktoringu odwrotnego okresu sprawozdawczego	9 750	24 496
Całkowity dostępny limit faktoringowy - stan na koniec okresu	449 140	452 605
Niewykorzystana część limitu - stan na koniec okresu	4 461	16 677

Średnie terminy płatności zobowiązań z tytułu dostaw i usług nieobjętych finansowaniem zewnętrznym wynoszą 30,5 dni w 2026 (w 2025 roku: 29 dni). W odniesieniu do zobowiązań objętych programami faktoringu odwrotnego, faktyczny termin zapłaty przez Spółkę został wydłużony do 120 dni. Zastosowane odroczenie płatności wynika z przyjętej strategii zarządzania płynnością oraz ma na celu optymalizację struktury kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej.

W Nocie 23 Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego ujawniono kwoty zobowiązań z tytułu dostaw i usług, które w ciągu okresu sprawozdawczego zostały przekazane do faktorów oraz płatności w ciągu roku do Faktorów.

Poniższa tabela przedstawia wiekowanie zobowiązań z tytułu faktoringu odwrotnego

	Na dzień 30.06.2026	Na dzień 31.12.2025
Do 30 dni	93 963	114 532
Powyżej 30 dni do 60 dni	150 284	93 121
Powyżej 60 dni do 90 dni	113 474	120 083
Powyżej 90 dni do 120 dni	86 958	109 158
Powyżej 120 dni	-	-
	444 679	436 894

Zobowiązania z tytułu odkupu praw do emisji CO₂

Poniższa tabela przedstawia wiekowanie zobowiązań z tytułu wykupu prac do emisji CO₂

	Na dzień 30.06.2026	Na dzień 31.12.2025
Do 30 dni	35 698	-
Powyżej 30 dni do 60 dni	35 996	-
Powyżej 60 dni do 90 dni	27 806	807
Powyżej 90 dni do 120 dni	-	-
Powyżej 120 dni	-	94 699
	99 500	95 506

Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe w kwocie 11 526 tys. zł stanowią w części zobowiązania przeterminowane i dotyczą kwot należnych Polskiej Fundacji Narodowej wraz z odsetkami na dzień 30 czerwca 2026 roku.

Nota 17. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych, rentowych	42 511	43 401
Zobowiązania z tytułu nagród jubileuszowych	11 903	12 311
Zobowiązania z tytułu odpisów na ZFŚS dla emerytów	5 703	4 804
Pozostałe	1 792	1 862
	61 909	62 378
Przypadające na:		
Długoterminowe	56 650	56 530
Krótkoterminowe	5 259	5 848
	61 909	62 378

Zmiany zobowiązań z tytułu programów określonych świadczeń pracowniczych

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025 <i>badane</i>
Stan na początek okresu	50 067	60 951
Koszty bieżącego zatrudnienia(+)	1 079	2 986
Koszty odsetek(+)	1 243	3 482
Przeszacowanie zobowiązania/aktywa netto z tytułu programu określonych świadczeń:	895	(12 248)
-zmian szacunków demograficznych(+/-)	(235)	(913)
-zmian szacunków finansowych(+/-)	1 130	(11 335)
Wpływ zmiany kursów wymiany walut(+/-)	-	-
Koszty przeszłego zatrudnienia(-)	-	-
Wyplacone świadczenia(-)	(3 278)	(5 104)
Stan na koniec okresu	50 006	50 067

Zmiany zobowiązań z tytułu innych długoterminowych świadczeń pracowniczych

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025 <i>badane</i>
Stan na początek okresu	12 311	13 279
Koszty bieżącego zatrudnienia(+)	219	471
Koszty odsetek(+)	305	729
Zyski i straty aktuarialne rozpoznane w zysku lub stracie okresu(+/-)	(89)	(17)
Wypłacone świadczenia(-)	(844)	(2 151)
Stan na koniec okresu	11 902	12 311

Nota 18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	Na dzień 30.06.2026 <i>Niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - podmioty powiązane	47 837	43 606
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - pozostałe podmioty	314 264	372 334
Zobowiązania budżetowe oprócz podatku dochodowego	21 465	20 478
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	10 439	10 729
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych - podmioty powiązane	15 087	19 779
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych - podmioty pozostałe	15 271	6 362
Zaliczki na dostawy - podmioty pozostałe	1 438	405
Pozostałe zobowiązania - podmioty powiązane	2 442	100 556
Pozostałe zobowiązania - podmioty pozostałe	13 808	12 115
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	421 733	292 215
Zobowiązania z tytułu bonusów	6 098	3 199
Przychody przyszłych okresów	438	421
Razem zobowiązania krótkoterminowe	870 320	882 199
Przypadające na:		
Długoterminowe	5 218	20 511
Krótkoterminowe	865 102	861 688
	870 320	882 199

Wysoki poziom rozliczeń międzyokresowych kosztów wynika z niedokonaniem do 30 czerwca 2026 roku umorzenia praw do emisji za rok 2025 oraz rozpoznaniem rezerwy za I półrocze 2026 roku. Razem kwota rezerwy na prawa do emisji wynosi 367 068 tys. zł z tego 129 118 tys. zł dotyczy I półrocza 2026 roku.

Nota 19. Rezerwy

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Rezerwa na sprawy sądowe	195	195
Rezerwa na zobowiązania z tytułu ochrony środowiska	33 687	33 687
Pozostałe	2 036	2 537
	35 918	36 419
Przypadające na:		
Długoterminowe	11 566	16 025
Krótkoterminowe	24 352	20 394
	35 918	36 419

Nota 20. Dotacje

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Dotacje rządowe	135 395	47 583
Pozostałe	-	34
	135 395	47 617
Przypadające na:		
Długoterminowe	40 906	44 887
Krótkoterminowe	94 489	2 730
	135 395	47 617

Wzrost dotacji spowodowany jest rozpoznaniem planowanych do otrzymania nieodpłatnych praw do emisji CO₂ na rok 2026, które zostaną rozliczone w następnych okresach sprawozdawczych w 2026 roku. Wartość rozpoznanej dotacji z tytułu praw do emisji CO₂ za rok 2026 wynosi 167 948 tys. zł, z tego do rozliczenia pozostała kwota 89 032 tys. zł.

Nota 21. Pozostałe informacje

Dywidenda

W I półroczu 2026 roku Spółka nie wypłacała dywidendy Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 czerwca 2026 roku podjęło uchwałę o pokryciu straty netto Spółki za rok obrotowy 2025 w kwocie 1 001 030 613,99 zł z:

- kapitału zapasowego powstałego z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 431 254 316,34 zł
- kapitału zapasowego w kwocie 569 776 297,65 zł.

Zobowiązania z tytułu leasingu

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku Spółka nie zawierała istotnych umów leasingu.

Nota 22. Instrumenty finansowe

Kategorie instrumentów finansowych

Aktywa finansowe

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Wyceniane według zamortyzowanego kosztu	1 530 071	1 591 377
Wyceniane według wartości godziwej przez inne całkowite dochody	21 200	20 808
	1 551 271	1 612 185
Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Udziały i akcje	19 010	20 441
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	439 718	165 024
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	774 334	978 794
Pozostałe aktywa finansowe	318 209	447 926
	1 551 271	1 612 185

Zobowiązania finansowe

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Zobowiązania finansowe wyceniane wartości godziwej przez wynik finansowy	121 806	114 458
Wyceniane metodą amortyzowanego kosztu	5 904 750	5 978 038
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami dostępnymi do sprzedaży	874	871
	6 027 430	6 093 367
Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	4 839 576	4 775 029
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	68 924	73 933
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	15 327	15 607
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	121 806	114 458
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	555 705	543 971
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	424 344	568 498
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami dostępnymi do sprzedaży	874	871
	6 027 430	6 093 367

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypiętnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe w Spółce dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług, udzielonych pożyczek, krótkoterminowych lokat bankowych oraz środków na rachunku, w tym objętych cash poolingiem. W odniesieniu do należności handlowych oczekuje się, że dane w zakresie historycznej spłacalności mogą odzwierciedlać ryzyko kredytowe, jakie ponoszone będzie w okresach przyszłych. Oczekiwanie straty kredytowej dla tej grupy kontrahentów oszacowane zostały z wykorzystaniem macierzy rezerw oraz przypisanych do poszczególnych przedziałów wiekowania należności handlowych (m.in. należności dochodzone na drodze sądowej, należności od kontrahentów w upadłości) wskaźników procentowych pozwalających na oszacowanie wartości należności handlowych, co do których oczekuje się, że nie zostaną spłacone. W przypadku, gdy należność od danego kontrahenta jest przeterminowana o 90 i więcej dni, Spółka przyjmuje założenie o niewykonaniu zobowiązania przez kontrahenta. W odniesieniu do aktywów finansowych objętych szacowaniem oczekiwanej straty innych niż należności handlowe, Spółka wyznacza ryzyko niewypłacalności kontrahentów w oparciu o ocenę wiarygodności przyznaną przez agencje ratingowe (np. dla instytucji finansowych) lub nadaną kontrahentom z wykorzystaniem wewnętrznego modelu oceny wiarygodności kredytowej (np. dla udzielonych pożyczek wewnątrzgrupowych), odpowiednio przekształcone na prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania. Oczekiwana strata kredytowa, zgodnie z MSSF 9, została skalkulowana przy uwzględnieniu szacunków w zakresie potencjalnych odzysków z tytułu wniesionych zabezpieczeń oraz wartości pieniądza w czasie. Spółka nie dokonała aktualizacji wyceny do wartości godziwej posiadanych udziałów (inwestycje kapitałowe).

Przesłanką, którą Spółka w szczególności bierze pod uwagę przy analizowaniu wystąpienia znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego związanego z danym aktywem finansowym jest fakt, że prawdopodobieństwo niewypłacalności kontrahenta na dzień sprawozdawczy jest istotnie większe od prawdopodobieństwa niewypłacalności na datę jego początkowego ujęcia. Decyzja w zakresie identyfikacji faktu znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego związanego z danym aktywem finansowym podejmowana jest przez Spółkę w oparciu o ww. przesłankę oraz inne możliwe do uzyskania informacje mogące mieć wpływ na ocenę ryzyka kredytowego. Należności z tytułu dostaw i usług Spółki od jednostek niepowiązanych są w pierwszej kolejności objęte ochroną w ramach globalnej polisy ubezpieczenia kredytu kupieckiego, która ogranicza ryzyko kredytowe Spółki do poziomu udziału własnego w szkodzie (tj. 5% do 10% wartości ubezpieczonych należności). Polisa ta zapewnia bieżący monitoring sytuacji finansowej kontrahentów oraz ich windykację w uzasadnionych przypadkach, natomiast z chwilą faktycznej lub prawnej niewypłacalności kontrahenta, wypłatę odszkodowania w wysokości od 90% do 95% kwoty należności objętych ubezpieczeniem.

Limit kredytu kupieckiego jest przyznawany kontrahentom w pierwszej kolejności na podstawie decyzji towarzystwa ubezpieczeniowego oraz uzupełniająco w oparciu o pozytywną historię współpracy i zdolność kredytową, określaną na podstawie raportów wywiadowni gospodarczych, sprawozdań finansowych oraz historii płatniczej klienta.

Kontrahenci, w stosunku do których Spółka nie posiada pozytywnej historii współpracy lub sprzedaż następuje sporadycznie, a nie jest możliwe uzyskanie dla nich ubezpieczonego limitu kredytowego, dokonują zakupów w formie przedpłaty, po ustanowieniu zabezpieczenia lub po weryfikacji sytuacji finansowej.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe zdefiniowana jest jako całość nierozliczonych należności, które są na bieżąco monitorowane przez wewnętrzne służby finansowe Spółki (indywidualnie w stosunku do każdego klienta), a w przypadku należności objętych ubezpieczeniem, równocześnie przez analityków ryzyka kredytowego towarzystw ubezpieczeniowych.

Macierz rezerw dla należności z tytułu dostaw i usług

	Procent oczekiwanej utruty wartości na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Procent oczekiwanej utruty wartości na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Nieprzeterminowane	0,34%	0,39%
Przeterminowane do 90 dni	0,00%	6,94%
Przeterminowane od 91-180 dni	8,70%	89,19%
Przeterminowane od 181-360 dni	99,45%	99,99%
Przeterminowane powyżej 360 dni	100,11%	100%

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Poniżej przedstawiono szczegóły dotyczące wartości godziwej instrumentów finansowych, dla których jest możliwe ich oszacowanie:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe depozyty bankowe oraz krótkoterminowe kredyty bankowe, faktoring zwykły i odwrócony oraz wykup i dyskonto wierzytelności - wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na szybką zapadalność tych instrumentów,
- należności handlowe, pozostałe należności, zobowiązania handlowe - wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter,
- długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe o zmiennym oprocentowaniu - wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich zmienny charakter oprocentowania,
- długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe o stałym oprocentowaniu, wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów wynosi 540 893 tys. zł, a ich wartość godziwa około 524 295 tys. zł (poziom II klasyfikacji wartości godziwej).

Wartość godziwa instrumentów finansowych Spółki wycenianych w wartości godziwej w podziale na poziomy klasyfikacji kształtowała się na dzień 30 czerwca 2026 roku następująco:

Poziomy klasyfikacji	Poziom II	Poziom III
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej, w tym:	-	21 200
wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - pochodne instrumenty finansowe	-	-
wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, w tym:	-	21 200
<i>udziały i akcje</i>	-	19 010
<i>należności z tytułu dostaw i usług</i>	-	2 190
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej, w tym:	-	121 806
wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	121 806

Wartość godziwa instrumentów finansowych Spółki wycenianych w wartości godziwej w podziale na poziomy klasyfikacji kształtowała się na dzień 31 grudnia 2025 roku następująco:

Poziomy klasyfikacji	Poziom II	Poziom III
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej, w tym:	-	20 808
wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - pochodne instrumenty finansowe	-	-
wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, w tym:	-	20 808
<i>udziały i akcje</i>	-	20 441
<i>należności z tytułu dostaw i usług</i>	-	367
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej, w tym:	-	114 458
wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	114 458

Zarówno w I półroczu 2026 jak i w 2025 roku nie dokonano przeniesienia instrumentów finansowych pomiędzy poziomem II i poziomem III klasyfikacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Przyjęta w tabelach hierarchia wartości godziwej jest następująca:

Poziom I - cena notowana na aktywnym rynku dla tych samych składników aktywów lub zobowiązań,
Poziom II - wartości ustalone w oparciu o dane wejściowe inne niż notowane ceny poziomu I, które są pośrednio lub bezpośrednio możliwe do zaobserwowania lub ustalenia na podstawie danych rynkowych,
Poziom III - wartości ustalone w oparciu o dane wejściowe, które nie opierają się na danych rynkowych możliwych do zaobserwowania.

Wartość godziwa instrumentów finansowych zaprezentowanych w poziomie II tj. kontraktów walutowych i zabezpieczenie stopy procentowej jest ustalana na podstawie wyceny przeprowadzonej przez banki, z którymi zawarto transakcje. Wyceny te są sprawdzane poprzez dyskontowanie spodziewanych przepływów pieniężnych z kontraktów za pomocą rynkowych stóp procentowych obowiązujących na dzień bilansowy.

Wartość godziwa instrumentów finansowych zaprezentowanych w poziomie III ustalana jest w następujący sposób:

- Wartość godziwa krótkoterminowych należności handlowych, które są lub mogą być zbywane w ramach umów o charakterze faktoringowym Grupa prezentuje jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. W ocenie Grupy wartość godziwa tych należności nie odbiega istotnie od wartości bilansowych, ze względu na krótki termin ich zapadalności.
- Wartość godziwą udziałów (inwestycje kapitałowe) wyceniono za pośrednictwem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Instrumenty pochodne

Walutowe instrumenty pochodne

Według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość nominalna otwartych instrumentów pochodnych na sprzedaż waluty (forwardy) wynosiła 0,00 mln EUR.

W przypadku USD na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka nie posiadała niezrealizowanych instrumentów pochodnych w tej walucie.

Instrumenty pochodne wynikające z umowy akcjonariuszy spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS

Instrumenty pochodne wynikające z umowy akcjonariuszy spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS oraz prawo oraz zobowiązanie do odkupu akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS od akcjonariuszy niekontrolujących - opcja kupna (*call*) i opcja sprzedaży (*put*)

W dniu 31 maja 2020 roku Spółka, Grupa Azoty POLICE (łącznie jako „Pierwotni Sponsorzy”) oraz Grupa Azoty POLYOLEFINS zawarły z Grupą LOTOS S.A., obecnie ORLEN S.A. (z dniem 1 sierpnia 2022 roku spółka Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A., a po zmianie nazwy ORLEN S.A., dalej ORLEN, wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółki Grupa LOTOS S.A.), Hyundai Engineering Co. Ltd („Hyundai”) i Korea Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation („KIND”) (łącznie ORLEN, Hyundai i KIND jako „Współsponsorzy”, a łącznie z Pierwotnymi Sponsorami i spółką Grupa Azoty POLYOLEFINS jako „Strony”) umowy dotyczące warunków inwestycji kapitałowej oraz finansowania dłużnego podporządkowanego („Dokumentacja Transakcyjna”) w związku z realizacją przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS strategicznego projektu inwestycyjnego Grupy Azoty „Polimery Police”.

W ramach Dokumentacji Transakcyjnej zostały podpisane umowy inwestycyjne, umowy pożyczki oraz umowa akcjonariuszy pomiędzy wszystkimi Stronami („Umowa Akcjonariuszy”).

W Umowie Akcjonariuszy Strony ustaliły, że okres zastrzeżony, w którym Hyundai i KIND nie mogą co do zasady zbywać akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS będzie obowiązywał do upływu 3 lat od daty zakończenia realizacji projektu „Polimery Police”, natomiast ORLEN - do pełnej spłaty zadłużenia z tytułu Umowy Finansowania Dłużnego, lecz nie dłużej niż do 15 grudnia 2035 roku (okres *lock-up*). Strony uzgodniły również procedurę zbycia akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS przez Współsponsorów po upływie uzgodnionych okresów zastrzeżonych (*lock-up*).

Dokumentacja Transakcyjna przewiduje dla Pierwotnych Sponsorów możliwość przeprowadzenia oferty publicznej akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS po upływie okresu zastrzeżonego (*lock-up*). Ponadto Strony przewidziały dla Hyundai i KIND opcję sprzedaży (opcja *put*) na rzecz Pierwotnych Sponsorów, a dla Pierwotnych Sponsorów opcję kupna od Hyundai (opcja *call*), w każdym przypadku w odniesieniu do akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS o łącznej wartości (obliczanej na podstawie ceny pierwotnie uiszczonej przez Hyundai i KIND za takie akcje) nieprzekraczającej 70 000 000 USD, za tę samą kwotę wyrażoną w USD, w przypadku opcji sprzedaży dodatkowo pomniejszonej o wszelkie dywidendy wypłacone na rzecz Hyundai i KIND do dnia realizacji opcji sprzedaży. Strony ustaliły, że opcje wygasną najpóźniej 31 grudnia 2035 roku.

W związku z powyższym opcja sprzedaży (opcja *put*) przyznana Hyundai i KIND, jak również opcja kupna (opcja *call*) przyznana Pierwotnym Sponsorom stanowią z perspektywy Spółki pochodne instrumenty finansowe, których wartość zależna jest od wartości instrumentu bazowego, tj. wartości akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS, parametrów rynkowych oraz okresu obowiązywania opcji.

Wycena opcji kupna i opcji sprzedaży została zaktualizowana na dzień 30 czerwca 2026 roku, a wynik tej aktualizacji został odniesiony do rachunku zysków i strat.

Na podstawie powyższych założeń uzyskano następujące wyniki wyceny (w tys. zł):

Instrument	Wycena łączna	Udział Spółki (47%)	Udział spółki Grupa Azoty POLICE (53%)
Opcja kupna (aktywo finansowe)	-	-	-
Opcja sprzedaży (zobowiązanie finansowe)	259 162	121 806	137 356

Ujęcie instrumentu wynikającego z mechanizmu stabilizacji rentowności inwestycji Współsponsorów w akcje spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS nie objęte opcjami kupna i sprzedaży

Umowa Akcjonariuszy przewiduje dodatkowe mechanizmy wyjścia Współsponsorów z akcjonariatu spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS. W szczególności mechanizmy te obejmują publiczną emisję akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS, wspólną sprzedaż akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS na rzecz inwestorów zewnętrznych, prawo pierwszej oferty dla Pierwotnych Sponsorów, możliwość nabycia większościowego pakietu akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN w przypadku braku możliwości dofinansowania ukończenia projektu „Polimery Police”, a także wyjście ORLEN oraz Hyundai i KIND - w zakresie akcji nieobjętych opcją sprzedaży i opcją kupna - w drodze wykupu tych akcji przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS według wartości godziwej w celu ich umorzenia. Wykup ten winien nastąpić ze środków wypracowywanych i kumulowanych przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS po pełnej spłacie finansowania uprzywilejowanego dłużnego. Zgodnie z aktualnym modelem finansowym projektu „Polimery Police” wykup ten jest zakładany po 2035 roku. Cena wykupu oparta o przyszłą wartość godziwą akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS na datę wykupu wraz z wcześniejszymi płatnościami z tytułu dywidend ma zapewnić Współsponsorom określoną w Umowie Akcjonariuszy stopę zwrotu w odniesieniu do objętych tym mechanizmem środków wniesionych w dniu 16 listopada 2020 roku na podwyższenie kapitału zakładowego spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS. W przypadku, gdyby zwrot ten był niższy od uzgodnionego poziomu, Pierwotni Sponsorzy zobowiązani są solidarnie do dokonania na rzecz Współsponsorów płatności uzupełniających zwiększających rentowność inwestycji Współsponsorów objętych mechanizmem wyjścia przez wykup do wymaganego poziomu, lecz nie więcej niż o określoną liczbę punktów procentowych. Analogicznie, w przypadku, gdy rentowność inwestycji Współsponsorów w zakresie akcji objętych mechanizmem wyjścia przez wykup przekroczy poziom wymagany przez Współsponsorów, będą oni zobowiązani do dokonania płatności na rzecz Pierwotnych Sponsorów obniżających rentowność inwestycji Współsponsorów do wymaganego przez nich poziomu, lecz nie więcej niż o określoną liczbę punktów procentowych, analogiczną jak w odniesieniu do podwyższenia rentowności Współsponsorów przez Pierwotnych Sponsorów.

Opisany powyżej mechanizm stabilizacji rentowności inwestycji Współsponsorów w akcje spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS objęte mechanizmem wyjścia przez wykup powoduje powstanie u Pierwotnych Sponsorów instrumentu finansowego, który może przyjmować wartości dodatnie, tj. aktywa finansowego w przypadku przewidywania uzyskania przez Współsponsorów poziomu rentowności wyższej od uzgodnionego w Umowie Akcjonariuszy i wynikających z tego płatności zwrotnych na rzecz Pierwotnych Sponsorów, lub wartość ujemną, tj. zobowiązania finansowego w przypadku przewidywania płatności dodatkowych przez Pierwotnych Sponsorów na rzecz Współsponsorów po dokonaniu wykupu akcji.

Wartość tego zobowiązania na dzień 30 czerwca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku wynosi 0 tys. zł.

Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Pozycją zabezpieczaną są przyszłe wysoce prawdopodobne wpływy ze sprzedaży w EUR.

Zabezpieczanym ryzykiem jest ryzyko walutowe. Pozycją zabezpieczającą są dwa kredyty walutowe w EUR o wartości wynoszącej na dzień 30 czerwca 2026 roku: 26 075 tys. EUR i 99 831 tys. EUR (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 27 243 tys. EUR i 99 667 tys. EUR). Wartość bilansowa obu kredytów na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 540 893 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 537 605 tys. zł). W kapitale z wyceny transakcji zabezpieczających ujęto wpływ z wyceny na dzień 30 czerwca 2026 roku w kwocie 8 874 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku w kwocie 17 738 tys. zł).

W okresie I półrocza 2026 roku i w 2025 roku Spółka rozliczyła powiązania zabezpieczające w zakresie spłat rat kredytu walutowego z wpływami ze sprzedaży w EUR na kwotę 0 tys. zł (w 2025 roku na kwotę 0 tys. zł).

Nota 23. Noty objaśniające do sprawozdania z przepływów pieniężnych

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Różnica wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej - należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(299 448)	(14 113)
<i>Zmiana stanu z tytułu zaliczek na rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialnych, aktywa z tytułu prawa do użytkowania, nieruchomości inwestycyjnych</i>	28 116	2038
<i>Zmiana stanu z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, aktywa z tytułu prawa do użytkowania, nieruchomości inwestycyjnych</i>	1 039	-
<i>Zmiana stanu z tytułu zdarzeń niepieniężnych</i>	-	-
<i>Pozostałe zmiany</i>	(1)	-
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(270 294)	(12 075)
Różnica wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej - zapasy i prawa majątkowe	(18 740)	(95 584)
<i>Zmiana stanu z tytułu zdarzeń niepieniężnych</i>	(1)	1
Zmiana stanu zapasy i prawa majątkowe w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(18 741)	(95 583)
Różnica wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej - zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(11 876)	73 235
<i>Zmiana z tytułu dywidend</i>	-	-
<i>Zmiana stanu z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, aktywa z tytułu prawa do użytkowania, nieruchomości inwestycyjnych</i>	(4 214)	27 381
<i>Zmiana stanu z tytułu faktoringu odwrotnego</i>	662 695	690 613
<i>Zmiana stanu z tytułu zdarzeń niepieniężnych</i>	99 000	-
<i>Pozostałe zmiany</i>	(497)	-
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	745 108	791 229
Różnica wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej - rezerwy	(501)	(857)
<i>Zmiana stanu z korekt rezerw na ochronę środowiska</i>	-	(434)
<i>Pozostałe zmiany</i>	(1)	(118)
Zmiana stanu rezerw w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(502)	(1 409)
Różnica wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej - świadczenia pracownicze	(469)	2 928
<i>Zmiana stanu odniesiona w inne całkowite dochody</i>	(895)	(2 265)
<i>Pozostałe zmiany</i>	-	-
Zmiana stanu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(1 364)	663
Różnica wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej - dotacje	87 778	72 769
<i>Zmiana stanu z tytułu wpływu dotacji</i>	-	-
<i>Pozostałe zmiany</i>	-	-
Zmiana stanu dotacji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	87 778	72 769

Poniżej wyjaśnienia do zmiany salda faktoringu odwrotnego

Zmiana stanu - faktoring odwrotny	662 695
Splata faktoringu odwrotnego	(658 570)
Zmiana salda faktoringu odwrotnego	4 125

Zmiana salda zobowiązań z wyłączeniem faktoringu odwrotnego

Zmiana stanu zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	745 108
Zmiana stanu - faktoring odwrotny	(662 695)
Zmiana salda zobowiązań z wyłączeniem faktoringu odwrotnego	82 413

Nota 24. Zobowiązania warunkowe, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

Aktywa warunkowe

Spółka nie posiada aktywów warunkowych.

Zobowiązania warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

Informacje dotyczące zobowiązań warunkowych wynikających z Umowy Akcjonariuszy spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS związane z realizacją Projektu „Polimery Police” opisano w Nocie 22.

Nota 25. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje handlowe z jednostkami zależnymi

Transakcje handlowe

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku i na ten dzień (*niebadane*)

	Przychody ze sprzedaży	Należności	Zakupy	Zobowiązania
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty S.A.	400 485	218 570	179 532	33 172
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty KĘDZIERZYN	1	1		
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty POLICE	1 367	376	141	32
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty PUŁAWY	17 556	770	7 161	1 003
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. (Grupa Azoty PKCh)	4 311	1 187	52 126	30 110
Podmioty powiązane spółki Grupy COMPO EXPERT Holding GmbH	1 191	1 470	-	-
	424 911	222 374	238 960	64 317

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku i na ten dzień (*niebadane*)

	Przychody ze sprzedaży	Należności	Zakupy	Zobowiązania
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty S.A.	394 580	146 900	229 716	62 254
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty KĘDZIERZYN	1	1	-	-
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty POLICE	2 043	7 766	317	92
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty PUŁAWY	21 411	627	2 567	382
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. (Grupa Azoty PKCh)	3 770	965	38 597	23 957
Podmioty powiązane spółki Grupy COMPO EXPERT Holding GmbH	902	2 566	-	-
	422 707	158 825	271 197	86 685

Pozostałe transakcje

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku (*niebadane*)

	Pozostałe przychody	Pozostałe koszty	Przychody finansowe	Koszty finansowe
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty S.A.	780	-	23 577	12 366
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty POLICE	6	-	542	308
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty PUŁAWY	-	-	1 925	917
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty PKCh	1 389	250	-	1 731
	2 175	250	26 044	15 322

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku (*niebadane*)

	Pozostałe przychody	Pozostałe koszty	Przychody finansowe	Koszty finansowe
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty S.A.	674	13	41 316	8 213
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty POLICE	-	-	46 761	667
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty PUŁAWY	8	-	2 772	897
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty PKCh	1 367	3 982	-	1 927
	2 049	3 995	90 849	12 210

Transakcje handlowe z jednostkami współzależnymi

Transakcje handlowe

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku wartość transakcji z podmiotami współzależnymi wyniosła poprzez:

- spółkę Grupa Azoty PUŁAWY z tytułu transakcji zakupowych 816 tys. zł, z tytułu przychodów ze sprzedaży 1 tys. zł,
- spółkę Grupa Azoty POLICE z tytułu transakcji zakupowych 67 tys. zł.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku wartość transakcji z podmiotami współzależnymi wyniosła poprzez:

- spółkę Grupa Azoty PUŁAWY z tytułu transakcji zakupowych 1 592 tys. zł, z tytułu przychodów ze sprzedaży 1 tys. zł,
- spółkę Grupa Azoty POLICE z tytułu transakcji zakupowych 32 tys. zł.

Kredyty, pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku Spółka nie udzielała pożyczek podmiotom powiązanym.

Kredyty lub pożyczki udzielone Spółce przez podmioty powiązane

Nie wystąpiły.

Cash pooling

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka prezentuje środki przekazane spółkom z Grupy Azoty uczestniczącym w ustudze cash poolingu jako ekwiwalenty środków pieniężnych w kwocie 742 521 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku 907 851 tys. zł), natomiast środki otrzymane przez Spółkę od pozostałych spółek Grupy są prezentowane jako krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i na dzień 30 czerwca 2026 roku wynoszą 773 601 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 644 668 tys. zł).

Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi

Spółka nie zawierała w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku i w 2025 roku transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Wynagrodzenia Członków Zarządu z tytułu i za okres pełnienia funkcji w Spółce

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 (niebadane)	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 (niebadane)
Świadczenia krótkoterminowe	8 866	10 981
Świadczenia w związku z przerwaniem zatrudnienia	1 747	101
	10 613	11 082

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej z tytułu i za okres pełnienia funkcji w Spółce

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 (niebadane)	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 (niebadane)
Świadczenia krótkoterminowe	1 261	1 721

Nota 26. Zobowiązania inwestycyjne

W okresie zakończonym 30 czerwca 2026 roku Spółka podpisała umowy dotyczące kontynuacji rozpoczętych oraz realizacji nowych zadań inwestycyjnych. Umowy zawarte na realizację tych zadań obejmują głównie usługi branży budowlanej, mechanicznej, elektrycznej oraz projektowej. Najistotniejsze z realizowanych zadań inwestycyjnych to:

- budowa instalacji neutralizacji strąceniowej - wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 4 008 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 7 300 tys. zł),
- modernizacja odtworzeniowa orurowania i armatury obiegu chłodniczego na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 5 785 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 0 tys. zł),
- budowa instalacji neutralizacji (azotan amonu) - wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów wyniosła 43 029 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 34 062 tys. zł).

Łączna wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów wynosi na dzień 30 czerwca 2026 roku 53 711 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 49 569 tys. zł).

Nota 27. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej

W dniu 9 lipca roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki wyraziło zgodę na warunkowe ustanowienie zastawów rejestrowych rządzonych prawem polskim lub odpowiadających im zastawów pod prawem obcym na rzecz Instytucji Finansujących.

Otrzymanie nieodpłatnych praw do emisji CO₂ za rok 2026

W sierpniu Spółka otrzymała nieodpłatny przydział za rok 2026 praw do emisji CO₂ w ilości 493 428 jednostek. W wyniku przeprowadzonej analizy dokonanej po uwzględnieniu ostatecznie uchwalonych przez Komisję wskaźników benchmark w Rozporządzeniu Wykonawczym Komisji (UE) 2026/1412) wynika, że część uprawnień będzie podlegała zwrotowi. Zmiany szacunków zostały odpowiednio odzwierciedlone w wynikach I półrocza 2026 roku.

Uchwała Zarządu w sprawie kontynuacji procesu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E oraz zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej

W związku z upływającym w dniu 13 września 2026 roku terminem określonym w art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych, w którym możliwa jest realizacja procesu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 marca 2026 roku w drodze emisji akcji serii E („Obowiązująca Uchwała Emisyjna”), Zarząd podjął działania w celu umożliwienia przeprowadzenia podwyższenia kapitału zakładowego Spółki po upływie powyższego okresu.

W związku z powyższymi Zarząd Spółki zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, którego porządek obrad przewidywać będzie podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E kierowanej do Skarbu Państwa jako inwestora strategicznego Spółki, na warunkach tożsamyh do warunków przewidzianych w Obowiązującej Uchwale Emisyjnej oraz zastąpienia i uchylecia Obowiązującej Uchwały Emisyjnej.

Odwołanie Wiceprezesa Zarządu

W dniu 31 sierpnia 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Pana Artura Chołody.

Odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty

W dniu 8 września 2026 roku Spółka zawarła w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek z Grupa Azoty („Grupa będących stronami Umów o Finansowanie, pisma dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver Letters) („Porozumienia”) z 13 instytucjami finansującym Grupę Azoty: Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Erste Factoring sp. z o.o., Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie, Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, a także Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2026 roku.

Zawiadomienie o istotnym zdarzeniu dotyczącym Umowy Restrukturyzacyjnej z 31 marca 2026 roku

W dniu 1 września 2026 roku Spółka otrzymała od ORLEN S.A. zawiadomienie o istotnym zdarzeniu dotyczącym Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 31 marca 2026 roku („Umowa Restrukturyzacyjna”), na podstawie, której ORLEN S.A. zobowiązał się do nabycia akcji Grupa Azoty Polyolefins S.A. („GAP”) od sprzedających, w tym m.in. od Spółki oraz od Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, w dniu 28 sierpnia 2026 roku trybunał arbitrażowy rozpoznający spór pomiędzy LyondellBasell Industries Holdings B.V. („LYB”) a ORLEN S.A. („Trybunał”) wydał tymczasowe postanowienie. Zgodnie z informacją przekazaną przez ORLEN S.A. wydane postanowienie nie wpływa na bieżący harmonogram realizacji transakcji. Sprawa rozpatrywana przez Trybunał jest w toku. Przedmiot sporu ma charakter poufny i ani jego zakres ani treść nie zostały ujawnione Spółce.

Podpisy Członków Zarządu

Marcin Celejewski
Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny

Małgorzata Królak
Wiceprezes Zarządu

Jacek Podgórski
Wiceprezes Zarządu

Piotr Szajczyk
Wiceprezes Zarządu

Artur Babicz
Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Marek Michalski
*Dyrektor Wykonawczy Departamentu
Korporacyjnego Finansów*

Tarnów, 10 września 2026 roku