



Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

za I kwartał 2026 roku.

Spis treści

I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRESY 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2026 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34, „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”, KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ	4
Skonsolidowane wybrane dane finansowe	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
1. Informacje o Grupie Kapitałowej	10
1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	10
1.2. Skład Grupy Kapitałowej	10
1.3. Skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostki Dominującej	11
2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia	13
2.1. Podpisanie Porozumień z Instytucjami Finansującymi	13
2.2. Zaspokojenie Instytucji Finansowych Spółki Stowarzyszonej Grupa Azoty Polyolefins S.A.	13
2.3. Postępowanie restrukturyzacyjne Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz Oferta Orlen S.A. nabycia akcji spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A.	14
2.4. Wpływ sytuacji polityczno - gospodarczej na terytorium Ukrainy na działalność Grupy Kapitałowej	16
2.5. Wpływ sytuacji polityczno - gospodarczej w regionie Bliskiego Wschodu na działalność Grupy Kapitałowej	16
3. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	18
3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	18
3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych	18
3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej	22
4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające	27
4.1. Noty objaśniające	27
4.2. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe	36
4.3. Dywidendy	38
4.4. Sezonowość	38
II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2026 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34, „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”, KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ	39
Wybrane dane finansowe	40
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	41
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	42
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	43
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	44
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	45
1. Informacje dotyczące Spółki	45
1.1. Opis organizacji Spółki	45
2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia	45
3. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	45
3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	45
3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych	46
3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej	46
4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające	51
III. KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY AZOTY ZAKŁADY CHEMICZNE „POLICE” S.A. DO WYNIKÓW ZA I KWARTAŁ 2026 ROKU	52
1. Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej	53
1.1. Organizacja oraz struktura	53
2. Sytuacja finansowa i majątkowa	56
2.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	56
2.2. Otoczenie rynkowe	57
2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	66
2.3.1. Wyniki finansowe	66
2.3.2. Wyniki finansowe segmentów	67
2.3.3. Struktura kosztów rodzajowych	69
2.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów	70
2.3.5. Wskaźniki finansowe	72

2.4. Płynność finansowa	73
2.5. Realizacja głównych inwestycji.....	75
2.6. Główne inwestycje kapitałowe	77
2.7. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego	81
3. Pozostałe informacje.....	88
3.1. Istotne zdarzenia	88
3.2. Umowy znaczące.....	88
3.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje	90
3.4. Akcjonariat	91
3.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące	91
3.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	91
4. Informacje uzupełniające	97

I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE ZA OKRESY 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
31 MARCA 2026 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34,
„ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”,
KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Skonsolidowane wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	626 188	651 475	147 620	155 676
Strata na działalności operacyjnej	(28 526)	(31 856)	(6 725)	(7 612)
Strata przed opodatkowaniem	(57 152)	(70 456)	(13 473)	(16 836)
Strata netto	(47 416)	(65 729)	(11 178)	(15 707)
Całkowity dochód za okres	(47 416)	(65 741)	(11 178)	(15 709)
Ilość akcji (w szt.)	124 175 768	124 175 768	124 175 768	124 175 768
Strata netto na jedną akcję zwykłą	(0,38)	(0,53)	(0,09)	(0,13)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	401 477	160 236	94 646	38 290
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24 360)	(19 711)	(5 743)	(4 710)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(381 132)	(143 101)	(89 849)	(34 195)
Przepływy pieniężne netto razem	(4 015)	(2 576)	(947)	(616)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	135 914	128 896	32 041	30 801
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	132 849	126 211	31 318	30 159
	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Aktywa trwałe	1 624 094	1 645 253	378 630	389 252
Aktywa obrotowe	1 128 680	986 135	263 132	233 311
Zobowiązania długoterminowe	513 461	501 747	119 705	118 709
Zobowiązania krótkoterminowe	2 454 865	2 297 777	572 310	543 634
Kapitał własny	(215 552)	(168 136)	(50 252)	(39 779)
Kapitał zakładowy	1 241 758	1 241 758	289 495	293 789
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	55	55	13	13

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:
kurs na 31.12.2025 roku wynosił 1 EUR - 4,2267 PLN (tabela nr 251/A/NBP/2025 z dnia 31.12.2025 roku),
kurs na 31.03.2026 roku wynosił 1 EUR - 4,2894 PLN (tabela nr 062/A/NBP/2026 z dnia 31.03.2026 roku),
- 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 01.01.2025 - 31.03.2025 roku wynosił 1 EUR - 4,1848 PLN,
kurs średni w okresie 01.01.2026 - 31.03.2026 roku wynosił 1 EUR - 4,2419 PLN.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026 <i>niebadane</i>	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 <i>niebadane</i>
Zyski i straty		
Przychody ze sprzedaży	626 188	651 475
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(619 412)	(624 453)
Zysk brutto ze sprzedaży	6 776	27 022
Koszty sprzedaży	(24 786)	(26 314)
Koszty ogólnego zarządu	(35 027)	(35 226)
Pozostałe przychody operacyjne	26 451	7 536
Pozostałe koszty operacyjne	(1 940)	(4 874)
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej	(28 526)	(31 856)
Przychody finansowe	790	32 388
Koszty finansowe	(35 233)	(25 586)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	(34 443)	6 802
Zysk/(Strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	5 817	(45 402)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(57 152)	(70 456)
Podatek dochodowy	9 736	4 727
Zysk/(Strata) netto	(47 416)	(65 729)
Inne całkowite dochody		
Pozycje, które są lub będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat		
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	-	(12)
	-	(12)
	-	(12)
Suma innych całkowitych dochodów	-	(12)
Całkowity dochód za okres	(47 416)	(65 741)
Zysk/(Strata) netto przypadający dla:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(47 416)	(65 729)
Udziałowców niesprawujących kontroli	-	-
Całkowity dochód za okres przypadający dla:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(47 416)	(65 741)
Udziałowców niesprawujących kontroli	-	-
Zysk/(Strata) na jedną akcję:		
Podstawowy (zł)	(0,38)	(0,53)
Rozwodniony (zł)	(0,38)	(0,53)

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 229 188	1 245 953
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	51 941	52 808
Nieruchomości inwestycyjne	46 828	46 829
Wartości niematerialne	20 467	19 181
Udziały i akcje	523	523
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	21 436	36 037
Pozostałe aktywa finansowe	892	892
Pozostałe należności	7 778	7 747
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	245 041	235 283
Aktywa trwałe razem	1 624 094	1 645 253
Aktywa obrotowe		
Zapasy	275 123	373 208
Prawa majątkowe	163 977	163 977
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	1 344
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	556 731	311 692
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	132 849	135 914
Aktywa obrotowe razem	1 128 680	986 135
Aktywa razem	2 752 774	2 631 388
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	1 241 758	1 241 758
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 734	7 734
Zyski zatrzymane	(1 465 099)	(1 417 683)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	(215 607)	(168 191)
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	55	55
Kapitał własny razem	(215 552)	(168 136)
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu leasingu	75 031	74 177
Pozostałe zobowiązania finansowe	135 373	129 092
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	54 156	54 157
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	57 037	52 268
Rezerwy	125 819	125 819
Dotacje	66 045	66 234
Zobowiązania długoterminowe razem	513 461	501 747
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	747 500	817 406
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 687	4 895
Pozostałe zobowiązania finansowe	552 650	511 583
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 784	4 875
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	15	1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 034 144	952 042
Rezerwy	5 616	5 724
Dotacje	109 469	1 251
Zobowiązania krótkoterminowe razem	2 454 865	2 297 777
Zobowiązania razem	2 968 326	2 799 524
Pasywa razem	2 752 774	2 631 388

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku *(niebadane)*

	Kapitał zakładowy	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2026 roku	1 241 758	-	-	7 734	(1 417 683)	(168 191)	55	(168 136)
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>								
Zysk/(Strata) netto	-	-	-	-	(47 416)	(47 416)	-	(47 416)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	-	-	-	-	(47 416)	(47 416)	-	(47 416)
Stan na 31 marca 2026 roku	1 241 758	-	-	7 734	(1 465 099)	(215 607)	55	(215 552)

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku *(niebadane) przekształcone**

Stan na 1 stycznia 2025 roku	1 241 758	76 699	14	7 734	(668 717)	657 488	54	657 542
Korekta błędu poprzedniego okresu*	-	-	-	-	(18 041)	(18 041)	-	(18 041)
Stan na początek okresu po korektach	1 241 758	76 699	14	7 734	(686 758)	639 447	54	639 501
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>								
Zysk/(Strata) netto	-	-	-	-	(65 729)	(65 729)	-	(65 729)
Inne całkowite dochody	-	-	(12)	-	-	(12)	-	(12)
Całkowity dochód za okres	-	-	(12)	-	(65 729)	(65 741)	-	(65 741)
Stan na 31 marca 2025 roku	1 241 758	76 699	2	7 734	(752 487)	573 706	54	573 760

* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian opisanych w punkcie 1.3.1. „Korekty błędu poprzedniego okresu” *Informacji dodatkowej* do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026 <i>niebadane</i>	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 <i>niebadane</i>
Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(57 152)	(70 456)
Korekty		
Amortyzacja	34 157	32 026
Zysk/(Strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(11)	(780)
(Zysk)/Strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(5 817)	45 402
Odsetki, różnice kursowe, szacowana strata z tytułu poręczeń kredytów	16 650	(4 538)
(Zysk)/Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej	6 281	(4 019)
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(226 683)	(249 781)
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu zapasów oraz praw majątkowych	98 085	(20 178)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	96 305	16 119
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu rezerw	(109)	1 594
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu świadczeń pracowniczych	(1 091)	(3 140)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu dotacji	109 186	118 941
Korekta z tytułu faktoringu odwrotnego	324 572	295 533
Inne korekty	5 762	3 516
(Zapłacony)/Zwrócony podatek dochodowy	1 342	(3)
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	401 477	160 236
Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	17	815
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(24 377)	(19 691)
Wpływy/(Wydatki) z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych	-	(835)
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24 360)	(19 711)
Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	4 648	135 789
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(74 258)	(7 052)
Odsetki zapłacone	(20 797)	(24 334)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu	(1 228)	(1 113)
Wydatki z tytułu faktoringu odwrotnego	(289 637)	(246 730)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	140	339
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	(381 132)	(143 101)
Przeptywy pieniężne netto, razem	(4 015)	(2 576)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	135 914	128 896
Wpływ zmian kursów walut	950	(109)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym	132 849	126 211
o ograniczonej możliwości dysponowania	44 622	52 119

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje o Grupie Kapitałowej

1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna (dalej: Grupa, Grupa Kapitałowa) składa się ze spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna (zwana dalej Jednostką Dominującą, Emitentem) i jej spółek zależnych.

Miejsce prowadzenia działalności Jednostki Dominującej znajduje się w Policach.

Siedziba Jednostki Dominującej mieści się w Policach.

Adres siedziby Jednostki Dominującej to ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police.

Krajem rejestracji Jednostki Dominującej jest Polska.

Forma prawna Jednostki Dominującej to Spółka Akcyjna.

Miejscami prowadzenia działalności spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. są miasta będące siedzibami spółek wchodzących w jej skład.

Jednostka Dominująca została utworzona w dniu 14 grudnia 1995 roku na podstawie Aktu Notarialnego Repetytorium: A Nr 20142 w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa (komercjalizacja).

Jednostka Dominująca została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000015501. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny Regon 810822270, identyfikacji podatkowej NIP 851-02-05-573 oraz Bazy danych o produktach i opakowaniach oraz gospodarce odpadami BDO 000016847.

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (zwana dalej Grupą Kapitałową) jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest w szczególności:

- produkcja i sprzedaż nawozów chemicznych,
- produkcja i sprzedaż bieli tytanowej i innych chemikaliów,
- wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej.

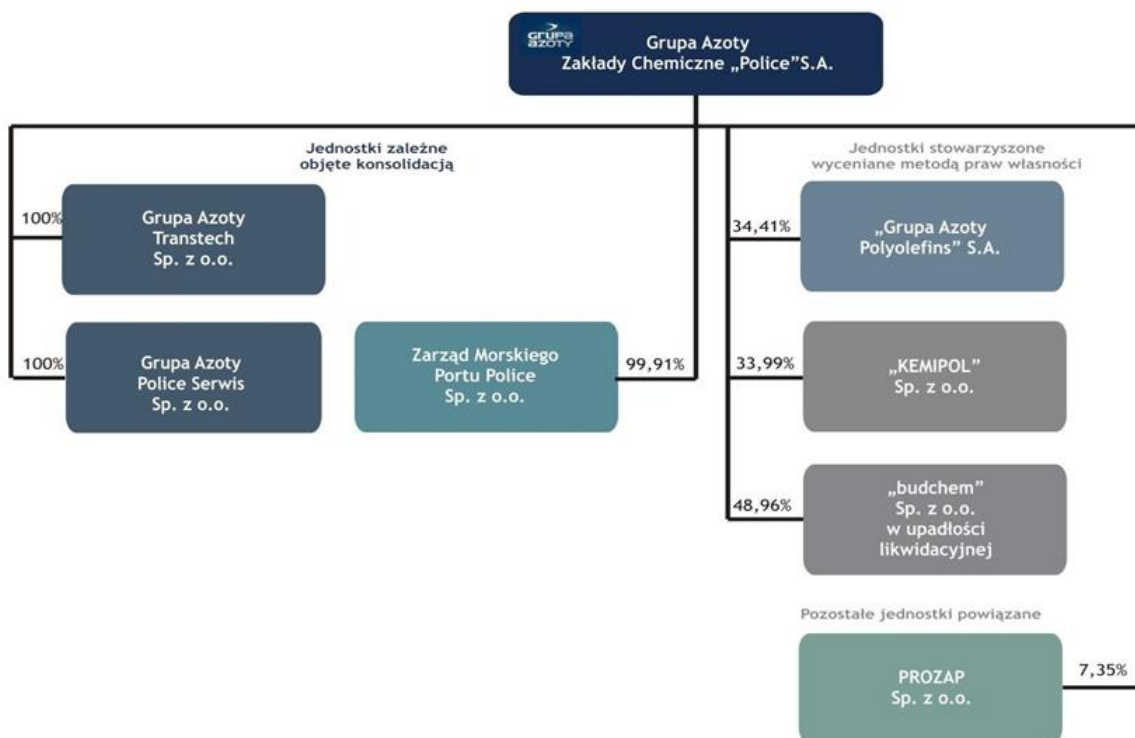
Grupa Kapitałowa Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A., której jednostką dominującą jest spółka Grupa Azoty S.A.

1.2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 marca 2026 roku Grupę Kapitałową spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. tworzyły spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz:

- 3 spółki zależne (z udziałem spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w kapitale zakładowym powyżej 50%),
- 3 spółki stowarzyszone (poniżej 50%, nie mniej jednak niż 20% udziałów w kapitale zakładowym), w tym 1 spółka w upadłości likwidacyjnej,
- 1 spółka powiązana z udziałem w kapitale zakładowym powyżej 20%.

Schemat Grupy Kapitałowej Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na dzień 31 marca 2026 roku.



Na dzień 31 marca 2026 roku udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników/Walnym Zgromadzeniu posiadany przez spółkę Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w podmiotach zależnych i stowarzyszonych jest równy udziałowi Jednostki Dominującej w kapitałach tych jednostek z wyłączeniem spółki PROZAP Sp. z o.o.

1.3. Skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostki Dominującej

Zarząd Spółki

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2026 roku:

- Andrzej Dawidowski - Prezes Zarządu X wspólnej kadencji, powołany z dniem 1 stycznia 2025 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 247/IX/24 z dnia 29 listopada 2024 roku,
- Paweł Oleksy - Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji, powołany z dniem 1 stycznia 2025 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 248/IX/24 z dnia 29 listopada 2024 roku,
- Artur Błażej - Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji, powołany z dniem 1 stycznia 2025 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 249/IX/24 z dnia 29 listopada 2024 roku,
- Wiesław Muskała - Członek Zarządu X wspólnej kadencji, wybrany przez pracowników Jednostki Dominującej, powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 284/IX/25 z dnia 28 kwietnia 2025 roku.

W dniu 12 lutego 2026 roku Spółka otrzymała rezygnację Pana Andrzeja Dawidowskiego z członkostwa w Zarządzie Jednostki Dominującej i funkcji Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej, ze skutkiem na koniec dnia 12 lutego 2026 roku.

W dniu 16 lutego 2026 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie delegowania Wiceprezesa Zarządu Jednostki Dominującej, Pana Artura Błażeja do wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej w okresie od dnia 16 lutego 2026 roku do dnia powołania Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej wybranego w postępowaniu kwalifikacyjnym. Powyższa uchwała Rady Nadzorczej weszła w życie z chwilą podjęcia.

W dniu 5 marca 2026 roku Jednostka Dominująca otrzymała rezygnację Pana Pawła Oleksego z członkostwa w Zarządzie Jednostki Dominującej i funkcji Wiceprezesa Zarządu Jednostki Dominującej, ze skutkiem na koniec dnia 5 marca 2026 roku.

W dniu 11 marca 2026 roku Jednostka Dominująca otrzymała rezygnację Pana Artura Błażeja z członkostwa w Zarządzie Jednostki Dominującej i funkcji Wiceprezesa Zarządu Jednostki Dominującej oraz p.o. Prezesa Zarządu, ze skutkiem na koniec dnia 11 marca 2026 roku.

W dniu 13 marca 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwałę w sprawie delegowania Członka Zarządu Jednostki Dominującej, Pana Wiesława Muskały do wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej w okresie od dnia 13 marca 2026 roku do dnia powołania Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej wybranego w postępowaniu kwalifikacyjnym. Powyższa uchwała Rady Nadzorczej weszła w życie z chwilą podjęcia.

W dniu 23 marca 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwały o powołaniu w skład Zarządu Jednostki Dominującej X kadencji z dniem 1 kwietnia 2026 roku Pani Małgorzaty Królak na funkcję Prezesa Zarządu oraz z dniem 24 marca 2026 roku Pana Dominika Nowaka na funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 15 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwały o powołaniu w skład Zarządu Spółki X kadencji z dniem 16 kwietnia 2026 roku Pana Waldemara Dużego na funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji:

- Małgorzata Królak - Prezes Zarządu X wspólnej kadencji, powołany z dniem 1 kwietnia 2026 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 371/IX/26 z dnia 23 marca 2026 roku,
- Dominik Nowak - Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji, powołany z dniem 24 marca 2026 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 370/IX/26 z dnia 23 marca 2026 roku,
- Waldemar Duży - Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji, powołany z dniem 16 kwietnia 2026 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 379/IX/26 z dnia 15 kwietnia 2026 roku,
- Wiesław Muskata - Członek Zarządu X wspólnej kadencji, wybrany przez pracowników Jednostki Dominującej, powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 284/IX/25 z dnia 28 kwietnia 2025 roku.

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2026 roku:

- Mirosław Ptasieński - Przewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 6 z dnia 3 czerwca 2025 roku,
- Marcin Likierski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 9 z dnia 8 kwietnia 2024 roku,
- Andrzej Skolmowski - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 10 z dnia 8 kwietnia 2024 roku,
- Agnieszka Marczyk - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołana do Rady Nadzorczej na podstawie oświadczenia Ministra Aktywów Państwowych z dnia 30 maja 2025 roku,
- Krzysztof Skornia - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrany przez pracowników, powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 30 z dnia 22 lipca 2022 roku,
- Iwona Wojnowska - Sekretarz Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrana przez pracowników, powołana Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 31 z dnia 22 lipca 2022 roku.

W dniu 12 lutego 2026 roku Jednostka Dominująca otrzymała rezygnację Pana Andrzeja Skolmowskiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, ze skutkiem na koniec dnia 12 lutego 2026 roku.

W dniu 2 kwietnia 2026 roku uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 6 do składu Rady Nadzorczej obecnej kadencji Jednostki Dominującej powołana została Pani Ewa Boguszewska. Uchwała w sprawie powołania Członka Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej obecnej kadencji weszła w życie z chwilą podjęcia.

W dniu 30 kwietnia 2026 roku Jednostka Dominująca otrzymała rezygnację Pana Mirosława Ptasieńskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Jednostki Dominującej i funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, ze skutkiem na koniec dnia 30 kwietnia 2026 roku.

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji:

- Marcin Likierski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji,
- Agnieszka Marczyk - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji,
- Ewa Boguszewska - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji,
- Krzysztof Skornia - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji,
- Iwona Wojnowska - Sekretarz Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji.

Skład Komitetu Audytu na dzień 1 stycznia 2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji:

- Krzysztof Skornia - Przewodniczący Komitetu Audytu powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 11/IX/22 z dnia 22 sierpnia 2022 roku (powierzenie funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu uchwałą Rady Nadzorczej nr 323/IX/25 z dnia 10 lipca 2025 roku),
- Iwona Wojnowska - Członek Komitetu Audytu powołana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 321/IX/25 z dnia 10 lipca 2025 roku,
- Agnieszka Marczyk - Członek Komitetu Audytu powołana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 322/IX/25 z dnia 10 lipca 2025 roku.

2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia

2.1. Podpisanie Porozumień z Instytucjami Finansującymi

Zawarcie Porozumień Stabilizujących

W dniu 31 marca 2026 roku jednostka dominująca Emitenta zawarła w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz pozostałych spółek z Grupy Azoty będących stronami odpowiednich Umów o Finansowanie z datą obowiązywania od 30 kwietnia 2026 roku:

1. Aneks z 12 instytucjami finansującymi Grupę Azoty („Instytucje Finansujące”): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Santander Faktoring sp. z o.o. i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie, a także z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju do porozumienia („Porozumienie Stabilizujące) zawartego pierwotnie dnia 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami) z Instytucjami Finansującymi,
2. Aneks z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie EBI”) do porozumienia z dnia 1 lipca 2026 roku, ze względu na wymóg posiadania odrębnego porozumienia z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, które to porozumienie zostało zawarte na warunkach zasadniczo zgodnych z Porozumieniem z Instytucjami Finansującymi,
3. Porozumienie z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („Porozumienie EBOR”), ze względu na wymóg posiadania odrębnego porozumienia z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, na warunkach zasadniczo zgodnych z Porozumieniem z Instytucjami Finansującymi oraz Porozumieniem EBI.

Obecnie Porozumienie Stabilizujące, Porozumienie EBI oraz Porozumienie EBOR obowiązuje do dnia 29 maja 2026 roku i może ulegać dalszemu przedłużeniu.

Umowy Stabilizujące Finansowanie z Instytucjami Finansującymi, EBI oraz EBOIR zapewniają dalsze utrzymywanie dostępności limitów oraz niepodejmowania działań mających na celu ich anulowania lub zredukowania, jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem. Zawarte Umowy STA, wraz ze zmianami, umożliwiają kontynuację działań restrukturyzacyjnych i wypracowania długoterminowego planu restrukturyzacji Grupy. Obecnie Grupa jest w przededniu wynegocjowania podstawowych elementów biznesowych proponowanej restrukturyzacji określonych w Term Sheet, w którym określony został termin restrukturyzacji zadłużenia Grupy w okresie 5 lat od daty zawarcia Porozumień restrukturyzacyjnych - do dnia 31 grudnia 2030 roku.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie

W dniu 28 kwietnia 2026 roku jednostka dominująca Emitenta podpisała w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz wybranych pozostałych 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.

2.2. Zaspokojenie Instytucji Finansowych Spółki Stowarzyszonej Grupa Azoty Polyolefins S.A.

W dniu 9 marca 2026 roku Bank Polska Kasa Opieki S.A. działający jako zastawnik na rzecz: 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., ICBC Standard Bank PLC, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, 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. („Instytucje Finansowe”), zaspokoił w oparciu o zapisy umowy pomiędzy wierzycielami z dnia 7 października 2020 roku przysługujące Instytucjom Finansowym wymagalne wierzytelności w wysokości 30,3 mln EUR z tytułu kredytów na finansowanie Projektu Polimery Police. Zaspokojenie nastąpiło w drodze kompensaty dokonanej ze środków pozostałymi na rachunku bankowym z tytułu gwarancji uzyskanych przez Grupę Azoty Polyolefins S.A. i częściowo wykorzystanymi zgodnie z ustaleniami z dnia 13 października 2025 roku. Powyższe działanie Instytucji Finansowych pozostaje bez wpływu na toczące się w Spółce Stowarzyszonej postępowanie restrukturyzacyjne w trybie postępowania o zatwierdzenie układu.

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

Przebieg postępowanie restrukturyzacyjnego

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 planuje wdrożyć środki restrukturyzacyjne polegające na restrukturyzacji jej zobowiązań w ramach układu częściowego. Przedstawione propozycje układowe dotyczą 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 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 zaspokojenia.

Podstawowym źródłem finansowania wykonania układu wskazano środki w łącznej kwocie 1,022 mld zł udostępnione Grupie Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN w związku z transakcją nabycia akcji reprezentujących 100% kapitału zakładowego, wynikającą z oferty ORLEN. Dodatkowym sposobem zaspokojenia wierzytelności objętych układem stanowi konwersja wierzytelności na akcje imienne serii H Spółki Zależnej, w ramach podwyższenia kapitału o kwotę 101,7 mln zł z wyłączeniem prawa poboru i prawa pierwszeństwa. W ten sposób wskazano do zaspokojenia wyłącznie wierzytelności ORLEN z tytułu pożyczki udzielonej na finansowanie zakupu propanu. Łączna wartość wierzytelności przysługujących Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. od Grupy Azoty POLYOLEFINS, objętych układem to 1 187 mln zł i obejmuje 889 mln zł pożyczek oraz 297 mln zł należności handlowych. Zgodnie z warunkami układu wierzytelności te wskazano do zaspokojenia odpowiednio w wysokości około 1 mln zł oraz 78 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 dotyczą weryfikacji wysokości zaspokojenia oraz sposobu zaspokojenia wierzytelności przysługujących ORLEN z tytułu pożyczki na finansowanie zakupu propanu. Zaktualizowane propozycje przewidują 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 Kapitałowej POLICE wobec Grupy Azoty POLYOLEFINS podlegać będą zaspokojeniu w wysokości około 48 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 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 zapewnających 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.

W dniu 12 marca 2026 roku Spółka otrzymała od ORLEN zaktualizowaną niewiążącą ofertę zakupu akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS skierowaną również do Instytucji Finansujących Grupę Azoty POLYOLEFINS i jej pozostałych Akcjonariuszy. Oferta zakładała nabycie od Spółki, 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 niewiążący 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 Grupa 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 złożona przez ORLEN obowiązuje do 30 kwietnia 2026 roku, a finalizacja transakcji oczekiwana jest do 30 czerwca 2026 roku. Oferta dotyczy 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. Łączna proponowana cena sprzedaży akcji GA Polyolefins wynosi 1 zł.

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 nie obejmuje Spółki i jego spółki zależnej Grupa Azoty POLICE.

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

Transakcja obejmuje poniższe:

1. Umowa Restrukturyzacyjna zawarta pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS 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 Spółką Zależną 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.
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 wiarytelności układowych przez Spółkę Zależną.
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, 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 wiarytelności i roszczenia zgodnie z redukcją wynikającą z układu oraz innych porozumień poza układowych. W wyniku realizacji Transakcji spółki z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. odzyskają należności w wysokości 50 mln zł (w tym 48 mln zł w ramach PoZU). 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. Ustalona łączna cena sprzedaży akcji GA Polyolefins wynosi 1 zł.

2.4. Wpływ sytuacji polityczno - gospodarczej na terytorium Ukrainy na działalność Grupy Kapitałowej

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

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

1. Ryzyko wystąpienia zakłóceń w dostawach gazu ziemnego do Spółki.
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.

Jednostka Dominująca nie posiada aktywów na terytorium Ukrainy i Rosji, a sprzedaż produktów Jednostki Dominującej na te rynki kształtowała się przed wybuchem wojny na Ukrainie na poziomie około 2% całości obrotów i nie miała istotnego znaczenia.

Obecnie przychody Jednostki Dominującej w okresie sprawozdawczym, uzyskane ze sprzedaży produktów na rynku ukraińskim, stanowią 3,71% przychodów ogółem ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży realizowane są głównie w ramach działalności Segmentu Nawozy.

2.5. Wpływ sytuacji polityczno - gospodarczej w regionie Bliskiego Wschodu na działalność Grupy Kapitałowej

W ocenie Zarządu głównym obszarem aktywności Spółki, podlegającym ekspozycji na ryzyka związane z konfliktem na Bliskim Wschodzie jest segment nawozowy. Należy podkreślić, że pomimo tego, że Spółka jako uczestnik rynków globalnych wkroczyła i funkcjonuje już w nowych turbulentnych uwarunkowaniach (wybuchu kolejnej wojny w jednym ze światowych centrów wydobywania ropy naftowej), to uboczne skutki tej nowej wojny, mimo, że z pewnością bardzo znaczące, dzisiaj wciąż pozostają dalekie od pełnej widoczności ani przewidywalności.

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. 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, wyższe ceny gazu związane z ryzykiem geopolitycznym mogą szybko sprawić, że produkcja krajowa 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 minimalnych.

WYBRANE SUROWCE

GAZ

Dalsze utrzymywanie się lub eskalacja napięć na Bliskim Wschodzie będzie nadal fundamentalnym czynnikiem ryzyka zmienności cen gazu ziemnego na rynku globalnym, w tym przede wszystkim LNG. W wyniku ataku Iranu na instalacje gazowe w Ras Laffan, QatarEnergy wstrzymał produkcję i dostawy LNG na rynek, ogłaszając się wyższą, co oznacza uszczuplenie podaży o około 20% na rynku globalnym LNG. Oznacza to, że przedłużający się konflikt w Zatoce Perskiej będzie zastrzał napięcia na rynku gazu ziemnego, zwłaszcza w krajach najmocniej bazujących na dostawach LNG z Kataru (przede wszystkim Azja, w mniejszym stopniu Europa). Sytuacja na światowym rynku LNG będzie miała kluczowe znaczenie dla notowań gazu ziemnego w Europie. Po tym jak Unia Europejska w dużym stopniu zrezygnowała z dostaw rosyjskiego surowca, gaz LNG odpowiada za 45-50% importu gazu ziemnego w UE. Sytuacja podażowa w UE może się dodatkowo pogorszyć po tym, jak w styczniu państwa członkowskie zobligowały się do pełnego zaprzestania kupna gazu ziemnego z Rosji (gazu LNG do końca bieżącego roku, a gazu z połączeń lądowych do końca września 2027 roku). Obecnie Rosja łącznie z LNG pokrywa około 10-15% unijnego zużycia. W warunkach przedłużającej się napiętej sytuacji w Zatoce Perskiej zastąpienie rosyjskiego gazu surowcem z innych kierunków może być utrudnione i prowadzić do wzrostu cen.

Aktualnie bieżący popyt nie determinuje dodatkowego wzrostu cen na europejskim rynku gazu. Zużycie paliwa w UE nieco wzrosło względem 2023 roku niemniej wciąż nie zbliżyło się do poziomu sprzed wojny w Ukrainie. Konieczność zapełnienia podziemnych magazynów gazu będzie oznaczać zwiększoną aktywność zakupową europejskich krajów na rynku błękitnego paliwa w kolejnych okresach. Zauważalne jest to w obecnej wycenie kontraktów futures notowanych dla 2 i 3 kwartału 2026, które wspierają wyższe niż zazwyczaj ceny. Zaplanowany na lato i jesień kalendarz prac remontowo-konserwacyjnych norweskich instalacji wydobywczych będzie miał duży wpływ na rynek gazu ziemnego w Europie. Szacuje się, że nawet planowane prace będą mogły wywierać presję cenową w sytuacji niekorzystnych koincydencji związanych np. z wysokim popytem na LNG w Azji.

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 równolegle 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. Według prognoz ceny siarki na II kwartał 2026 roku (indeksy) mogą wzrosnąć nawet o min. 40-65% w stosunku do I kwartału 2026 roku.

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. 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.

Ryzyko podaży nawozów i presja na popyt

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

Odnotowano lub prognozuje się bardzo mocne wzrosty cen siarki (indeksy >500 USD/t, +50-55% q/q) przekłada się to bezpośrednio na pogorszenie efektywności kosztowej w całym łańcuchach produkcyjnych powiązanych z tym surowcem.

Kursy walut

W bezpośrednim efekcie wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie notowania dolara wyraźnie wzrosły, a kurs PLN do USD i EUR krótkoterminowo się osłabił, natomiast w następstwie zawartego rozejmu, a następnie toczących się negocjacji pokojowych pomiędzy USA a Iranem i rosnących oczekiwań na dyplomatyczne zakończenie konfliktu, kursy walut powróciły w kwietniu do poziomu sprzed konfliktu.

Stopy procentowe

W bezpośrednim efekcie wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie, następował w marcu br. gwałtowny wzrost cen ropy naftowej i gazu ziemnego, skutkujący zwiększeniem presji inflacyjnej, natomiast przy założeniu stopniowej deeskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie i jego krótkoterminowego wpływu na inflację, a jednocześnie przy utrzymaniu zwiększonej niepewności odnośnie scenariuszu.

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

- w obszarze sprzedażowym 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 ok. 50 EUR/MWh i ponad 100 USD/bbl, co przekładać się będzie na koszty producentów i ich marże.

3. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej przedstawia sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na dzień 31 marca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku i 31 marca 2025 roku. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku i 31 marca 2025 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 28 maja 2026 roku do publikacji w dniu 28 maja 2026 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku zatwierdzonym w dniu 28 kwietnia 2026 roku 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych

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

a) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
MSR 21 <i>Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Brak wymienialności walut</i>	Zmiana MSR 21 została opublikowana w dniu 15 sierpnia 2023 roku. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub później. Zmiany te będą wymagać od jednostek stosowania spójnego podejścia do oceny, czy dana waluta może być wymieniona na inną walutę, a gdy nie jest to możliwe, do określenia kursu wymiany, który należy zastosować, oraz ujawnienia informacji, które należy przedstawić.	Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe

b) Nowe standardy i interpretacje

Standardy i interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują, ponieważ nie zostały zatwierdzone przez UE, albo zostały zatwierdzone, ale Grupa 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	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
	<p>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 cząstkowych: zysk lub strata z działalności operacyjnej, zysk lub strata przed odsetkami i podatkiem dochodowym (EBIT), zysk lub strata.</p>	
	<p>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 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.</p>	
	<p>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.</p>	
	<p>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 cząstkowe przychodów i kosztów, które są wykorzystywane w informacjach przekazywanych publicznie użytkownikom sprawozdań finansowych poza</p>	

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
	<p>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.</p> <p>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.</p>	
<p>MSSF 19 <i>Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability): Ujawnianie informacji</i></p>	<p>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, przy czym dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie.</p>	Nie dotyczy
<p>Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 <i>Zmiany w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych</i></p>	<p>Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 30 maja 2024 roku. Zmiany te doprecyzowują zasady klasyfikacji aktywów finansowych z uwzględnieniem aspektów środowiskowych, społecznych, ładu korporacyjnego (ESG) i podobnych cech, powiązanych z danym aktywem. Zmiany dotyczą również rozliczania zobowiązań za pośrednictwem elektronicznych systemów płatności - doprecyzowują dzień, w którym składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe zostają wyłączone z bilansu. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.</p>	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
	Zmiany opublikowane zostały w dniu 18 lipca 2024 roku. W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów: - MSSF 1 - w zakresie rachunkowości zabezpieczeń dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy; - MSSF 7 - w zakresie ujęcia zysku lub starty w związku z zaprzestaniem ujmowania instrumentów finansowych, ujawnienia informacji na temat odroczonej różnicy pomiędzy wartością godziwą a ceną transakcyjną oraz wprowadzenia i ujawnienia informacji na temat ryzyka kredytowego; - MSSF 9 - w zakresie zaprzestania ujmowania zobowiązań z tytułu leasingu oraz doprecyzowania definicji „ceny transakcyjnej” w powiązaniu z MSSF 15; - MSSF 10 - w zakresie doprecyzowania terminu „agent de facto”; - MSR 7 - w zakresie doprecyzowania terminu” metoda ceny nabycia lub kosztu wytworzenia”. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku, z możliwością wcześniejszego ich zastosowania	
<i>Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 dotyczące umów na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody (OZE)</i>	Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2024 roku. Zmiany dotyczą kontraktów na energię elektryczną ze źródeł zależnych od przyrody (tzw. umowy PPA - Power Purchase Agreement) i mają na celu pomóc jednostkom w lepszym raportowaniu skutków finansowych związanych z tego rodzaju kontraktami. Zmiany obejmują: a) doprecyzowanie stosowania wymogów dotyczących „użytku własnego”, b) zezwolenie na stosowanie rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli umowy te są wykorzystywane jako instrumenty zabezpieczające, c) dodanie nowych wymogów dotyczących ujawniania informacji, aby umożliwić inwestorom zrozumienie wpływu tych umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne spółki. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
<i>Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczenie na hiperinflacyjną walutę prezentacji</i>	Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczenie 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.	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu

c) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, 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 bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

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 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pozostały niezmiennione w stosunku do osądów i szacunków przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. 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 Grupy do kontynuowania działalności dotyczą między innymi:

1. *Utrzymując się w dłuższym okresie niekorzystne czynniki rynkowe, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Jednostki Dominującej. Jednostka Dominująca wygenerowała w okresie sprawozdawczym następujące wyniki: stratę netto (47 416) tys. zł, dodatni wynik EBITDA w kwocie 5 631 tys. zł.*

Zdaniem Zarządu do kluczowych czynników rynkowych, które mają oraz będą miały wpływ na osiągnięte przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej 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,
- 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 Jednostka Dominująca uważa, że sporządzone w ramach przeprowadzonych testów na utratę wartości odpowiednie analizy wrażliwości na dzień 31 grudnia 2025 roku są aktualne.

Jednostka Dominująca konsekwentnie realizuje programy przyjęte dla wszystkich podmiotów Grupy Azoty, mające na celu stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo Grupy Kapitałowej z ugruntowaną pozycją na rynku europejskim rynku nawozów, tworzyw 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 przepływow, zwiększenia efektywności oraz rentowności, tym:

- optymalizację wszystkich kategorii kosztowych we wszystkich spółkach Grupy,
- wprowadzenie 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,
- dezinvestycje w obszarach niezwiązanych z podstawową działalnością Grupy.

W przyszłości w ramach realizacji poszczególnych działań Programu AZOTY BUSINESS Grupa Azoty planuje uzyskać oszczędności, których wpływ na poprawę wyniku EBITDA w horyzoncie następnych 5 lat wyniesie 1 246 mln zł.

Do dnia 31 marca 2026 roku Grupa Azoty osiągnęła korzyści wynikające z realizacji Programu AZOTY BUSINESS:

- oszczędność na kosztach wynagrodzeń wraz z pochodnymi w kwocie 287 mln zł,
- wynik na sprzedaży aktywów nieoperacyjnych w kwocie 46 mln zł.

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

Decyzja o przyjęciu nowej Strategii jest 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 dezinvestycji.

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 wolumenem 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 plastyfikatorów, które łączą zrównoważony rozwój z efektywnością kosztową m.in. dzięki zwiększeniu udziału Compoundów 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 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 wypowiedzenia 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 kwartale 2026 roku oraz po dniu bilansowym Jednostka Dominująca zawarła 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., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., 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**”). Obecnie obowiązujące Porozumienia Stabilizujące obowiązują do 29 maja 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 Jednostki Dominującej oczekuje po 29 maja 2026 roku przedłużenia obowiązywania Porozumienia Stabilizującego. Przedmiotowe stanowisko oparte jest na złożonym wniosku do Instytucji Finansujących w zakresie przedłużenia obowiązywania Porozumienia Stabilizującego na kolejny okres, który pozwoli wypracować ostateczne warunki długoterminowej umowy stabilizacyjnej oraz dotychczasowej praktyce i podejściu Instytucji Finansujących w całym okresie po zawarciu Porozumienia Stabilizacyjnego z dniem 2 lutego 2024 roku, które co do zasady prowadzą z Grupą Azoty negocjacje szczegółowych warunków kontynuacji Porozumień Stabilizacyjnych do dnia, w którym upływa termin ich obowiązywania. Jednocześnie we wspólnym interesie Instytucji Finansujących oraz Grupy Azoty jest dalsze utrzymywanie dostępności limitów Umów o Finansowanie w wydłużanym okresie obowiązywania Umów 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 umów stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi umowami stabilizującymi z Instytucjami Finansującymi.

W ramach długoterminowej umowy stabilizacyjnej 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.

Dodatkowo w dniu 28 kwietnia 2026 roku Grupa Azoty podpisała w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pismo zmieniające i dotyczące 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.

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

Projekt „Polimery Police” był realizowany w ramach spółki celowej Grupa Azoty Polyolefins S.A. w formule „project finance”, co oznacza, że regres uprzywilejowanych instytucji finansujących w ramach konsorcjalnej Umowy Kredytów wobec pierwotnych sponsorów, tj. Grupa Azoty S.A. oraz Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., 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 S.A., 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 S.A. oraz podpisanie wstępnej umowy zbycia akcji Grupy Azoty Polyolefins S.A. ryzyko to zostało istotnie zminimalizowane.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd w wyniku przeprowadzonej analizy dostrzega, że występuje znacząca niepewność co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności w niezmnijszym 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 Program AZOTY BUSINESS, wdrożenie nowej Strategii oraz założenia wynikające ze sporządzanych przez Spółkę modeli płynnościowych oraz strategicznych oraz wpływ toczącego się w spółce Grupa Azoty Polyolefins S.A. 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 jest przekazywany do Finansujących oraz Doradcy Finansowego wspierającego Finansujących.

Model płynnościowy zgodnie z warunkami Umów Stabilizacyjnych jest aktualizowany przez Grupę Azoty w tym Spółkę co dwa tygodnie i przedstawia zagregowane wpływy i wydatki oraz prognozowane poziomy dostępnych środków w tym w cash-poolu Grupy Azoty 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 wraz z wyczeniem 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 umów stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi

umowami stabilizującymi z Instytucjami Finansującymi, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowej umowy stabilizacyjnej 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 dotrzymania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi.

Analiza sytuacji płynnościowej

Poniżej zaprezentowano terminy wymagalności krótkoterminowych zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 marca 2026 roku bez zobowiązań spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A., 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.

Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.	Wartość		Zakontraktowane przepływy		
	bilansowa	razem	do 1 roku	1 do 5 lat	powyżej 5 lat
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	135 373	135 373	-	135 373	-
Wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	1 921 366	1 924 943	1 858 528	50 174	16 241
kredyty i pożyczki	747 500	749 000	749 000	-	-
zobowiązania z tytułu leasingu	76 718	78 795	13 136	49 418	16 241
faktoring i dyskonto wierzytelności	400 825	400 825	400 825	-	-
pozostałe zobowiązania finansowe	151 825	151 825	151 825	-	-
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	544 498	544 498	543 742	756	-
	2 056 739	2 060 316	1 858 528	185 547	16 241

Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.	do 30 dni	od 30-60 dni	od 60-120 dni	od 120-365 dni
	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	615 046	802 260	276 127	165 095
kredyty i pożyczki	402 727	346 273	-	-
zobowiązania z tytułu leasingu	141	143	291	12 561
faktoring i dyskonto wierzytelności	60 137	138 422	202 266	-
pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	151 825
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	152 041	317 422	73 570	709
	615 046	802 260	276 127	165 095

Zarządzanie płynnością finansową, realizowane jest poprzez ocenę poziomu zasobów środków pieniężnych w oparciu o plany przepływów środków pieniężnych (model płynnościowy) w różnych horyzontach czasowych. Spółka, optymalizuje zarządzanie środkami finansowymi przy wykorzystaniu usługi cash pooling, kredytu udzielonego przez BGK, pożyczek odnawialnych udzielanych w ramach Umowy o Finansowanie Wewnętrzgrupowe oraz instrumentów faktoringu wierzytelności i faktoringu odwrotnego.

Zobowiązania wynikające z umów kredytowych Spółka klasyfikuje jako zobowiązania krótkoterminowe, stosownie do wydłużanych terminów ich obowiązywania wynikających z zawartych i kontynuowanych na kolejne okresy 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 planu finansowego, zobowiązania te nie są przewidywane do spłaty w ciągu roku i po zawarciu, i wejściu w życie długoterminowej umowy stabilizacyjnej nie będą miały charakteru umów wymagalnych w ciągu 12 miesięcy.

W przypadku umów kredytowych odsetki są naliczone w okresach odsetkowych od kwot zaciągniętych kwot kredytów zgodnie z warunkami tych umów według zmiennych 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 Zakłady Chemiczne Police S.A. i Grupa Azoty S.A. reguluje odsetki naliczane od kredytów w terminach płatności. Natomiast zgodnie z umowami stabilizacyjnymi, zawieszona jest wymagalność kredytów przypadających do spłaty w całym okresie obowiązywania umów stabilizacyjnych.

Zobowiązania wynikające z umów faktoringu odwrotnego regulowane są terminowo w okresach odraczonej 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 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.

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

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 obowiązywania umów stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi umowami stabilizującymi z Instytucjami Finansującymi, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowej umowy stabilizującej 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 dotrzymania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi. Spółka, jako kluczowy podmiot Grupy Azoty, posiada dostęp do wolnych limitów finansowania o charakterze parasolowym Grupy Azoty w ramach kredytów bieżących powiązanych ze strukturami cash poolingowego w PLN, EUR i USD oraz w ramach kredytu wielocelowego, którymi Grupa Azoty może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach Grupy. Uzupełniająco Spółka posiada wolne limity bilateralnego kredytu bieżącego i wielocelowego w BGK.

Wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych Grupy Azoty na dzień 31 marca 2026 roku wynosiła 250 mln PLN. Jednocześnie Grupa dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości 43 mln PLN. Łącznie na dzień 31 marca 2026 roku Grupa dysponowała wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z ww. umów w wysokości 293 mln PLN.

Według stanu na 31 marca 2026 roku Grupa Azoty łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 524 mln zł.

Standing finansowy Spółki oraz jej Jednostki Dominującej jest stabilny, w warunkach dalszego utrzymania dostępności limitów umów o finansowanie i kontynuacji Porozumienia Stabilizacyjnego. Niemniej nie można wykluczyć, że w przypadku wystąpienia kumulacji negatywnych czynników mogą one skutkować pogorszeniem jej standingu finansowego.

Dodatkowo w ramach planowanej emisji akcji Jednostka Dominująca Spółki planuje pozyskać środki na realizację inwestycji, co istotnie wpłynie na poprawę płynności Grupy Kapitałowej w tym Emitenta.

Jednocześnie, pomimo wymienionych powyżej ryzyk i wyjątkowych okoliczności, Zarząd Jednostki Dominującej, w oparciu o przygotowane analizy modeli płynnościowych oraz modelu strategicznego, planowaną emisję akcji w Grupie Azoty S.A., działaniami restrukturyzacyjnymi realizowanymi w ramach Programu Azoty Business, oraz podpisaniem Aneksów do Porozumienia Stabilizacyjnego z Instytucjami Finansowymi, planowanym podpisaniem długoterminowej umowy stabilizacyjnej 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 Skonsolidowane Sprawozdanie 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 przygotowany jest harmonogram oraz zakładany model organizacji procesu integracji.

Ponadto Grupa Azoty S.A. znajduje się w wykazie spółek o istotnym znaczeniu dla gospodarki państwa (rozporządzenie Prezesa Rady Ministrów z dnia 30 września 2021, poz. 1782).

4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające

4.1. Noty objaśniające

Sprawozdawczość segmentów działalności

Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Jednostce Dominującej, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności. Dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Grupa Kapitałowa wyodrębnia następujące segmenty sprawozdawcze:

- Segment Nawozy,
- Segment Pigmenty,

oraz pozostałą działalność obejmującą między innymi energetykę, usługi portowe, unieszkodliwianie ścieków, składowanie odpadów, usługi laboratoryjne, wynajem nieruchomości oraz inną działalność niemożliwą do przypisania do poszczególnych segmentów.

Spółki zależne prezentowane są w pozostałej działalności.

W segmentach operacyjnych Grupa Kapitałowa prezentuje koszty zarządu, koszty sprzedaży oraz pozostałe przychody i koszty operacyjne przyporządkowując je do poszczególnych segmentów.

Ocena wyników segmentów dokonywana jest na podstawie przychodów ze sprzedaży, EBIT oraz EBITDA. Finansowanie Grupy Kapitałowej (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie poszczególnych spółek Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

Rozliczenia stosowane przy przepływach wewnętrznych pomiędzy segmentami operacyjnymi w ramach Jednostki Dominującej są ustalane na bazie kosztów wytworzenia.

Obszary geograficzne

Grupa Kapitałowa prezentuje obszary geograficzne według następujących krajów lub regionów:

- Polska,
- Niemcy,
- Pozostałe kraje Unii Europejskiej,
- Kraje Ameryki Południowej,
- Pozostałe kraje.

W przypadku prezentowania informacji w podziale na obszary geograficzne, przychód jest ustalany według kryterium kraju przeznaczenia, tj. kraju, na którego rynek trafi produkt (niezależnie od siedziby odbiorcy hurtowego, którego działalność często ma zasięg globalny). Aktywa przypisane do obszaru są natomiast ustalane według ich geograficznego rozmieszczenia.

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej.

Segmenty operacyjne

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku (niebadane)

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	537 000	67 517	21 671	626 188
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	85 875	(339)	291 851	377 387
Przychody ze sprzedaży razem	622 875	67 178	313 522	1 003 575
Koszty operacyjne, w tym (-):	(649 767)	(83 025)	(323 820)	(1 056 612)
koszty sprzedaży (-)	(23 445)	(1 341)	-	(24 786)
koszty zarządu (-)	(28 064)	(1 944)	(5 019)	(35 027)
Pozostałe przychody operacyjne	21 728	2 600	2 123	26 451
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(226)	(3)	(1 711)	(1 940)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	(5 390)	(13 250)	(9 886)	(28 526)
Przychody finansowe	x	x	x	790
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(35 233)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	5 817
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	(57 152)
Podatek dochodowy	x	x	x	9 736
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	(47 416)
EBIT*	(5 390)	(13 250)	(9 886)	(28 526)
Amortyzacja	25 792	6 148	2 217	34 157
EBITDA**	20 402	(7 102)	(7 669)	5 631

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku (niebadane)

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	507 624	72 890	70 961	651 475
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	75 569	(1 014)	283 918	358 473
Przychody ze sprzedaży razem	583 193	71 876	354 879	1 009 948
Koszty operacyjne, w tym (-):	(605 883)	(88 667)	(349 916)	(1 044 466)
koszty sprzedaży (-)	(23 618)	(2 696)	-	(26 314)
koszty zarządu (-)	(25 867)	(3 982)	(5 377)	(35 226)
Pozostałe przychody operacyjne	181	50	7 305	7 536
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(1 416)	(5)	(3 453)	(4 874)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	(23 925)	(16 746)	8 815	(31 856)
Przychody finansowe	x	x	x	32 388
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(25 586)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	(45 402)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	(70 456)
Podatek dochodowy	x	x	x	4 727
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	(65 729)
EBIT*	(23 925)	(16 746)	8 815	(31 856)
Amortyzacja	23 690	5 043	3 293	32 026
EBITDA**	(235)	(11 703)	12 108	170

* Wynik EBIT liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej, prezentowany (prezentowana) w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

** Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony (pomniejszona) o amortyzację z wyłączeniem wpływu zdarzeń jednorazowych.

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 31 marca 2026 roku

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	1 623 035	319 900	277 956	2 220 891
Nieprzypisane aktywa	x	x	x	509 924
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	-	-	21 959	21 959
Aktywa ogółem	1 623 035	319 900	299 915	2 752 774
Zobowiązania segmentu	1 420 690	178 648	291 024	1 890 362
Nieprzypisane zobowiązania	x	x	x	1 077 964
Zobowiązania ogółem	1 420 690	178 648	291 024	2 968 326

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 31 grudnia 2025 roku

Aktywa segmentu	1 626 486	326 108	260 781	2 213 375
Nieprzypisane aktywa	x	x	x	381 453
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	-	-	36 560	36 560
Aktywa ogółem	1 626 486	326 108	297 341	2 631 388
Zobowiązania segmentu	1 284 055	169 005	217 919	1 670 979
Nieprzypisane zobowiązania	x	x	x	1 128 545
Zobowiązania ogółem	1 284 055	169 005	217 919	2 799 524

Pozostałe informacje o segmentach za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku (niebadane)

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	5 024	61	9 811	14 896
Nakłady na nieruchomości inwestycyjne	-	-	8	8
Nakłady na wartości niematerialne	30	7	1 647	1 684
Razem nakłady	5 054	68	11 466	16 588
Amortyzacja segmentu	25 792	6 148	2 217	34 157
Razem amortyzacja	25 792	6 148	2 217	34 157

Pozostałe informacje o segmentach za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku (niebadane)

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	8 021	9 732	587	18 340
Nakłady na wartości niematerialne	-	-	105	105
Razem nakłady	8 021	9 732	692	18 445
Amortyzacja segmentu	23 690	5 043	3 293	32 026
Razem amortyzacja	23 690	5 043	3 293	32 026

Obszary geograficzne

Przychody

	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Polska	462 240	418 646
Niemcy	35 223	30 680
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	97 538	67 010
Kraje Ameryki Południowej	-	3 757
Pozostałe kraje	31 187	131 382
Razem	626 188	651 475

Żaden pojedynczy klient nie odpowiadał za więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży zarówno w I kwartale 2026 roku jak i w I kwartale 2025 roku.

Nota 1. Rzeczowe aktywa trwałe, prawa do użytkowania oraz wartości niematerialne

	na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Grunty	1 947	1 947
Budynki i budowle	437 631	443 030
Maszyny i urządzenia	643 116	665 786
Środki transportu	8 366	8 368
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	8 777	9 142
	1 099 837	1 128 273
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	129 351	117 680
	1 229 188	1 245 953
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	51 941	52 808
Wartości niematerialne	20 467	19 181

Test na utratę wartości

Na dzień 31 marca 2026 roku Jednostka Dominująca dokonała analizy przesłanek, w wyniku której stwierdzono, iż:

- nie została spełniona przesłanka do testu wskazującej, iż wartość bilansowa aktywów netto jednostki sporządzającej sprawozdanie finansowe jest wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji - wartość aktywów netto była niższa niż wycena rynkowa,
- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) uległa zwiększeniu z 5,15% na koniec 2025 roku do 5,91% na koniec marca 2026 roku. W ślad za powyższym, a także za zmianami innych parametrów, wzrósł również średni ważony koszt kapitału dla Grupy Azoty, co przekłada się na spadek wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne („OWŚP”),
- jednocześnie prognozowane szacunkowe wyniki finansowe na rok 2026 roku są dla poszczególnych OWŚP wyższe od planowanych wyników za ten okres stanowiących podstawę testów na utratę wartości sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku, co wpływa na wzrost wartości odzyskiwalnej,
- na dzień bilansowy przyjęta ogólna strategia działalności Jednostki Dominującej nie uległa znaczącym zmianom,
- na dzień bilansowy określenie OWŚP oraz wartość majątku nie uległy istotnym zmianom w stosunku do wartości na dzień ostatniego testu (31 grudnia 2025 roku).

Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności oraz brzmienie zapisów par. 16 b) MSR 36 Utrata wartości aktywów, odstąpiono od sporządzania formalnego szacunku wartości odzyskiwalnych na dzień 31 marca 2026 roku uznając, że analizowane czynniki nie wskazują, aby nastąpiła istotna utrata wartości odzyskiwalnej w relacji do testu na dzień 31 grudnia 2025 roku lub aby obniżenie wartości odzyskiwalnej spowodowało powstanie istotnego odpisu. Tym samym na dzień 31 marca 2026 roku 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.

Nota 2. Prawa majątkowe

Nabyte i przyznane prawa do emisji CO₂

	na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Prawa do emisji przyznane nieodpłatnie	163 966	163 966
Świadectwa pochodzenia energii	11	11
Prawa majątkowe ogółem	163 977	163 977

Posiadane prawa do emisji CO₂ (ilość jednostek)

	na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Stan na początek okresu (jednostki posiadane)	593 435	776 096
Rozliczone	-	(970 954)
Przyznane	-	612 720
Zakupione	-	325 035
Sprzedane	-	(149 462)
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane)	593 435	593 435
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane i należne z tytułu zawartych kontraktów terminowych)	1 073 570	593 435

Uprawnienia do emisji CO₂

Należne nieodpłatnie uprawnienia do emisji CO₂ na rok 2026 w ilości 480 135 jednostek na dzień 31 marca 2026 roku zostały ujęte w bilansie, w pozycji należności krótkoterminowych. Wartość należności z tytułu uprawnień do emisji CO₂ przewidywanych do otrzymania na 2026 rok została ustalona według cen rynkowych tych uprawnień na dzień 31 marca 2026 roku i wyniosła 149 334 tys. zł.

Jednostce Dominującej na dzień 31 marca 2026 roku do zabezpieczenia pełnego pokrycia emisji CO₂ w 2025 roku posiadanymi uprawnieniami brakuje 414 158 EUA oraz 549 758 EUA na pełne pokrycie emisji w 2026 roku. Dodatkowo do pełnego umorzenia 2025 roku konieczny jest odkup kontraktów terminowych w ilości 473 035 EUA.

Nota 3. Struktura finansowania

Wartość bilansowa

	na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Kredyty	-	93 205
Pożyczki	747 500	724 201
	747 500	817 406
Przypadające na:		
Krótkoterminowe	747 500	817 406
	747 500	817 406

Nota 4. Instrumenty pochodne wynikające z umowy akcjonariuszy spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A.

Wartość prawa oraz zobowiązania do odkupu akcji spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. od akcjonariuszy niekontrolujących - opcja kupna (call) i opcja sprzedaży (put) - na dzień 31 marca 2026 roku wyniosły odpowiednio:

Instrument	Wycena łączna	Udział Jednostki Dominującej (53%)	Udział spółki Grupa Azoty S.A. (47%)
Opcja kupna (aktywo finansowe)	-	-	-
Opcja sprzedaży (zobowiązanie finansowe)	255 420	135 373	120 047

Jednostka Dominująca ujęła w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2026 roku zobowiązanie finansowe z tytułu instrumentu pochodnego - opcji sprzedaży w wysokości 135 373 tys. zł.

Wycena w I kwartale 2024 roku ww. instrumentów finansowych ma ujemny wpływ na wynik finansowy brutto Jednostki Dominującej w kwocie 6 281 tys. zł.

Szczegółowy opis transakcji przedstawiony został w nocie 28.5 Instrumenty pochodne w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Nota 5. Zobowiązania, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

Jednostka Dominująca udzieliła dla spółki Grupa Azoty S.A. poręczeń do następujących umów kredytowych oraz kontraktów:

Typ/wystawca	Tytuł	Data wystawienia	Na dzień 31.03.2026	Na dzień 31.12.2025
Poręczenie spłaty kredytu konsorcjum banków	Umowa kredytu odnawialnego	29.06.2018	1 200 000	1 200 000
Gwarancja spłaty kredytu w EBI	Umowa kredytu	28.05.2015	220 000	220 000
Gwarancja spłaty kredytu w EBOiR	Umowa kredytu	28.05.2015	60 000	60 000
Gwarancja spłaty kredytu w EBI*	Umowa kredytu	25.01.2018	248 785	245 149
Gwarancja spłaty kredytu w EBOiR	Umowa kredytu	26.07.2018	200 000	200 000
*wartość poręczenia w wysokości 58 000 tys. EUR.			1 928 785	1 925 149

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 31 marca 2026 roku, żadna ze spółek zależnych nie posiadała udzielonych poręczeń.

Gwarancje wystawione Jednostce Dominującej przez banki w ramach limitów kredytowych:

Dla	Tytuł	Data wystawienia	Na dzień 31.03.2026	Na dzień 31.12.2025
Gwarancje wystawione przez Bank PKO BP S.A.				
SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (...)	20.03.2018	1 000	1 000
SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (...) czasowe składowanie	13.05.2019	250	250
GAZ-System S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	09.12.2024	3 437	3 437
PSE S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania energii elektrycznej	09.12.2024	6 200	6 200
Gwarancje wystawione przez Bank BNP PARIBAS				
K+S MINERALS*	Gwarancja zapłaty do zamówienia nr 4510029072 zakupu soli potasowej	01.09.2025	19 283	19 001
K+S MINERALS*	Gwarancja zapłaty do zamówienia nr 4540000143/4540000144 zakupu soli potasowej	02.03.2026	17 457	-
			47 627	29 888

W ramach Grupy Kapitałowej, poza Jednostką Dominującą, spółka zależna Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. na dzień 31 marca 2026 roku posiadała dwie gwarancje udzielone na łączną kwotę 35 tys. zł.

Gwarancje otrzymane przez Jednostkę Dominującą na dzień bilansowy wynosiły 8 425 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2026 roku wśród spółek zależnych Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. posiadała gwarancje otrzymane na łączną kwotę 3 645 tys. zł, natomiast Zarząd Morskiego Portu Police sp. z o.o. - na łączną kwotę 8 816 tys. zł.

Nota 6. Szacunki księgowe i założenia

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartości rzeczowego majątku trwałego

	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	440 769	441 766
Rozwiązanie (-)	-	-
Wykorzystanie (-)	-	(359)
Stan na koniec okresu	440 769	441 407

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	17 287	15 692
Utworzenie	4 476	20 930
Rozwiązanie (-)	-	(1 724)
Wykorzystanie (-)	(7 352)	(16 154)
Stan na koniec okresu	14 411	18 744

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	134 273	37 809
Utworzenie	153	400
Rozwiązanie (-)	(146)	(5 436)
Wykorzystanie (-)	(1)	(5)
Stan na koniec okresu	134 279	32 768

Nota 7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje handlowe

	Przychody ze sprzedaży	Należności	Zakupy	Zobowiązania
W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku i na ten dzień (<i>niebadane</i>)				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	81 997	29 818	18 123	9 364
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	11 671	192 601	1 622	7 438
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	7 353	1 324	44	239
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	5	-	-	-
	101 026	223 743	19 789	17 041
W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku i na ten dzień (<i>niebadane</i>)				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	44 098	26 889	10 300	5 135
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	62 330	238 215	13 024	930
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	11 178	864	83	286
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	10	-	317	17
Podmioty powiązane Grupy Compo Expert	-	4	-	-
	117 616	265 972	23 724	6 368

	Przychody ze sprzedaży	Należności	Zakupy	Zobowiązania
W okresie 12 miesięcy zakończonym				
31 grudnia 2025 roku i na ten dzień (badane)				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	175 751	29 164	67 764	5 651
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	135 363	146 664	1 622	1 885
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	33 205	123	494	289
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	22	11	630	314
Podmioty powiązane Grupy Compo Expert	-	1	-	-
	344 341	175 963	70 510	8 139

Pozostałe transakcje

	Pozostałe przychody	Pozostałe koszty	Przychody finansowe (bez dywidend)	Koszty finansowe
W okresie 3 miesięcy zakończonym				
31 marca 2026 roku i na ten dzień (niebadane)				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	93	-	111	5 139
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	369	461	-	-
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	4	-	-	-
	466	461	111	5 139

W okresie 3 miesięcy zakończonym				
31 marca 2025 roku i na ten dzień (niebadane)				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	90	-	715	13 134
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	566	-	29 366	-
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	4	-	-	-
	660	-	30 081	13 134

* W wyszczególnionej pozycji „Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.” prezentowane są następujące Spółki: Grupa Azoty S.A., Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A., Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. oraz pozostałe podmioty bezpośrednio powiązane ze Spółką Grupa Azoty S.A.

Kredyty, pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku, Jednostka Dominująca nie udzieliła nowych pożyczek podmiotom powiązanym.

Transakcje z Właścicielami

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku, Grupa Kapitałowa nie zawierała transakcji z Właścicielami, poza transakcjami z Grupą Azoty S.A. (nota 7 Informacji dodatkowej do niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi:

a) Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę Kapitałową z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2026 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

b) Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi, zstępnymi lub innymi bliskimi im osobami.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku Grupa Kapitałowa nie udzieliła osobom zarządzającym, nadzorującym ani ich osobom bliskim zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji, poręczeń, jak również nie zawarła z nimi innych umów skutkujących powstaniem zobowiązań do świadczenia usług na rzecz Grupy Kapitałowej.

Wyjątkiem stanowią umowy o świadczenie usług zarządzania, zawarte przez:

- Grupę Azoty S.A. z Prezes Zarządu Jednostki Dominującej Panią Małgorzatą Nowak,
- Grupę Azoty Polyolefins S.A. z Prezes Zarządu Jednostki Dominującej Panią Małgorzatą Nowak oraz Wiceprezesem Zarządu Jednostki Dominującej Panem Waldemarem Dużym.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi przez Skarb Państwa

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku (*niebadane*)

Nazwa podmiotu	Wartość	Treść operacji
PKP S.A.	2 115	zakup usług transportowych
PKN Orlen S.A.	170 557	zakup gazu, siarki oraz wodorotlenku sodu
PGE S.A.	1 777	zakup energii elektrycznej oraz węgla kamiennego
PSE S.A.	7 623	zakup energii elektrycznej
Enea S.A.	30 196	zakup energii elektrycznej
PKO BP S.A.	15	zakup uprawnień CO ₂ oraz usług maklerskich
PZU S.A.	1 822	zakup polis ubezpieczeniowych
Bank Gospodarstwa Krajowego	5 752	splata odsetek i prowizji
KGHM Polska Miedź S.A.	4 682	zakup kwasu siarkowego
Polska Grupa Górnicza S.A.	16 705	zakup węgla kamiennego
TAURON Polska Energia S.A.	63	zakup energii elektrycznej
Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A.	3 540	opłata za przesył paliwa gazowego
	244 847	

Wartość sprzedaży łącznie do jednostek powiązanych przez Skarb Państwa w okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2026 roku wyniosła 5 223 tys. zł.

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku (*niebadane*)

Nazwa podmiotu	Wartość	Treść operacji
PKP S.A.	7 625	zakup usług transportowych
PKN Orlen S.A.	195 877	zakup gazu, siarki oraz wodorotlenku sodu
PSE S.A.	9 966	zakup energii elektrycznej
Enea S.A.	12 163	zakup energii elektrycznej
PKO BP S.A.	115	zakup uprawnień CO ₂ oraz usług maklerskich
PZU S.A.	2 547	zakup polis ubezpieczeniowych
Bank Gospodarstwa Krajowego	1 556	splata odsetek i prowizji
KGHM Polska Miedź S.A.	5 102	zakup kwasu siarkowego
TAURON Polska Energia S.A.	39	zakup energii elektrycznej
Polska Grupa Zbrojeniowa	4 044	zakup gazu ziemnego
	239 034	

Wartość sprzedaży łącznie do jednostek powiązanych przez Skarb Państwa w okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2025 roku wyniosła 7 225 tys. zł.

c) Informacja o udzielonych pożyczkach między spółkami Grupy Kapitałowej.

Pożyczki udzielone Jednostce Dominującej według stanu na dzień 31 marca 2026 roku:

- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 14 września 2015 roku w kwocie 60 000 tys. zł na pokrycie kapitału zakładowego utworzonej spółki zależnej Grupa Azoty Polyolefins S.A., zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 31 marca 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 20 000 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 1 czerwca 2020 roku w kwocie 51 420 tys. zł na refinansowanie spłaty pożyczki celowej zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie. Na dzień 31 marca 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 11 287 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 6 lipca 2020 roku w kwocie 298 000 tys. zł na realizację procesu finansowania Projektu Polimery, zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 31 marca 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 214 986 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 14 września 2022 roku w kwocie 100 000 tys. zł na realizację projektów inwestycyjnych ujętych w Planie Działalności Inwestycyjnej w tym w szczególności w celu sfinansowania inwestycji dostosowawczych, realizowanych w związku z projektem Polimery Police. Na dzień 31 marca 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 100 000 tys. zł.

Pożyczki udzielone przez Jednostkę Dominującą spółce Grupa Azoty Polyolefins S.A.:

- w dniu 31 maja 2020 roku pożyczki podporządkowanej w kwocie 388 438 tys. zł na realizację projektu Polimery Police. W związku z kapitalizacją odsetek oraz części prowizji stan zadłużenia na dzień 31 marca 2026 roku wynosił 703 358 tys. zł. Spłata pożyczki ma nastąpić nie później niż 15 grudnia 2040 roku,
- w dniu 31 maja 2020 roku Jednostka Dominująca oraz spółka Grupa Azoty S.A. zawarły z Grupą Azoty Polyolefins S.A., a także Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (działającym jako agent kredytu oraz agent

zabezpieczenia) umowę gwarancji udzielenia pożyczki wspierającej (w formule pożyczki podporządkowanej) w kwocie do 105 mln EUR, której głównym celem jest pokrycie potencjalnego deficytu płynnościowego, przekroczonych kosztów budowlanych, kosztów operacyjnych oraz obsługi długu w okresie operacyjnym. W roku 2023 wypłacono 5 transz pożyczki na łączną kwotę 29 150 tys. EUR. W związku z kapitalizacją odsetek stan zadłużenia na dzień 31 marca 2026 roku wynosił 34 478 tys. EUR. Spłata pożyczki ma nastąpić nie później niż 15 grudnia 2040 roku.

4.2. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe

Ustanowienia zabezpieczeń przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na rzecz Stron Finansujących

W dniu 26 maja 2026 roku podjęta została przez Zarząd Spółki uchwała w sprawie ustanowienia zabezpieczeń przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” 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 Spółki w sprawach ustanowienia zabezpieczeń przez te spółki, w poniższym zakresie:

- 1) ustanowienia przez Spółkę zastawów rejestrowych:
 - a. na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki, stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie (w tym na przedsiębiorstwie lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki, tak w całości jak i na poszczególnych aktywach wchodzących w skład takiego zbioru),
 - b. na wierzytelnościach Spółki o wypłatę środków pieniężnych z rachunku bankowego,
 - c. na wierzytelnościach (danej wierzytelności albo zbiorze wierzytelności), (z wyłączeniami wskazanymi w danej umowie),
 - d. na akcjach („Akcje”) posiadanych przez Spółkę w kapitale zakładowym spółek z grupy kapitałowej Spółki oraz
 - e. na udziałach („Udziały”) posiadanych przez Spółkę w kapitale zakładowym spółek z grupy kapitałowej Spółki (w szczególności spółki „Kemipol” sp. z o.o.);
- 2) ustanowienia przez Spółkę hipotek umownych (w tym hipotek umownych łącznych) na prawie własności albo użytkowania wieczystego wybranych nieruchomości należących do Spółki;
- 3) ustanowienia zastawów finansowych lub cywilnych na odpowiednich wierzytelnościach Spółki o wypłatę środków pieniężnych oraz udzielenie odpowiednich pełnomocnictw do rachunków bankowych;
- 4) ustanowienia zastawów finansowych lub zastawów cywilnych na Akcjach;
- 5) ustanowienia zastawów finansowych lub zastawów cywilnych na Udziałach;
- 6) dokonanie przelewu wierzytelności Spółki wynikających z należności handlowych, umów ubezpieczenia lub polis ubezpieczeniowych oraz umów pożyczek wewnątrzgrupowych lub z nimi związanych;
- 7) udzielenia poręczenia lub gwarancji za zabezpieczone wierzytelności;
- 8) złożenia przez Spółkę wszelkich oświadczeń o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 1 ustawy z dnia 17 listopada 1964 roku - Kodeks postępowania cywilnego;
- 9) zawarcia i podpisania przez Spółkę wszelkich dokumentów, na podstawie których zostaną ustanowione wyżej wskazane zabezpieczenia;
- 10) dokonania przez Spółkę wszelkich innych czynności niezbędnych do skutecznego ustanowienia wyżej wskazanych zabezpieczeń;
- 11) wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub zgromadzeniu wspólników spółek z grupy kapitałowej Spółki (w szczególności spółki „Kemipol” sp. z o.o.), w sprawach ustanowienia przez te spółki zastawów rejestrowych, zastawów finansowych lub cywilnych na swoich aktywach oraz udziałach lub akcjach posiadanych przez nie w innych spółkach z grupy kapitałowej Spółki (w szczególności spółki „Kemipol” sp. z o.o.), w których posiadają takie udziały lub akcje oraz hipotek umownych łącznych na prawie własności albo użytkowania wieczystego nieruchomości tych spółek, dokonania przelewu na zabezpieczenie, udzielania 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 oraz 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

- wiarytelności agenta zabezpieczeń, w szczególności wynikających z długu równoległego wynikającego z umowy pomiędzy wierzycielami lub
- wiarytelności wierzycieli wskazanych w danej umowie pomiędzy wierzycielami lub
- wiarytelności wierzycieli z tytułu umów hedgingu wskazanych w danej umowie pomiędzy wierzycielami lub
- wiarytelności z tytułu poręczeń, a także wyżej wskazanych wiarytelności jako przysługujących podmiotowi lub podmiotom, które nabyły wiarytelności z określonych Umów o Finansowanie lub umów handlowych od jakiegokolwiek wierzyciela wskazanego w danej umowie pomiędzy wierzycielami.

Zarząd Spółki określi aktywa, prawa i nieruchomości, które nie zostaną objęte w/w procedurą ustanowienia zabezpieczeń (np. nieruchomości przeznaczone do dezinvestycji), 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 Spółkę 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 zawartych z Orlen S.A.

Przedmiotowa uchwała podjęta została z zastrzeżeniem konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej oraz jej opinii Rady Nadzorczej dotyczącej projektu uchwały Walnego Zgromadzenia, jak również zgody Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej na dokonanie w/w czynności. W związku z powyższym Zarząd wystąpił do Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej z wnioskiem o wyrażenie zgody na ustanowienie przez Jednostkę Dominującą w/w zabezpieczeń oraz o zaopiniowanie projektu uchwały, który zostanie skierowany pod obrady Walnego Zgromadzenia.

W dniu 27 maja 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej wyraziła zgodę na ustanowienie zabezpieczeń przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na rzecz Stron Finansujących.

Jednocześnie Zarząd Grupy Azoty S.A. poinformował w dniu 26 maja 2026 roku o podjęciu uchwały o ustanowieniu zastawu, między innymi, na akcjach Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na rzecz instytucji finansujących oraz Orlen S.A., a także wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki w sprawach ustanowienia zabezpieczeń.

Rekomendacja Zarządu w sprawie obniżenia kapitału zakładowego i zmiany Statutu

W dniu 27 maja 2026 roku Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej w celu pokrycia straty z lat ubiegłych, w tym częściowo za rok 2025 oraz zmiany Statutu Jednostki Dominującej w związku z obniżeniem kapitału zakładowego. Obniżenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej nastąpi o kwotę 1 117 581 912,00 zł, tj. z kwoty 1 241 757 680,00 zł do kwoty 124 175 768,00 zł. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji Jednostki Dominującej, z dotychczasowej wysokości 10,00 zł każda akcja do wysokości 1,00 zł każda akcja.

Obniżenie kapitału zakładowego odbędzie się przy zachowaniu niezmiennionej liczby wszystkich akcji każdej serii. W związku z obniżeniem kapitału zakładowego w celu pokrycia straty, akcjonariuszom nie będą zwracane wpłaty na kapitał zakładowy Jednostki Dominującej. Na podstawie art. 457 § 1 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych, obniżenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej nastąpi bez przeprowadzenia postępowania konwokacyjnego.

W dniu 28 maja 2026 roku Rada Nadzorcza postanowiła pozytywnie ocenić i zaopiniować wniosek Zarządu Jednostki Dominującej.

Zarząd wystąpi do Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej o podjęcie Uchwały w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej na pokrycie straty z lat ubiegłych, w tym częściowo za rok 2025, oraz zmiany Statutu Jednostki Dominującej w związku z obniżeniem kapitału zakładowego.

Rekomendacja Zarządu w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025

W dniu 27 maja 2026 roku Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku, w wysokości 681 466 337,37 zł. Strata netto została pokryta do wysokości 67 184 790,81 zł kapitałem rezerwowym oraz do wysokości 352 407 567,96 zł kwotą uzyskaną w wyniku obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez zmniejszenie wartości nominalnej wszystkich akcji. Pozostała kwota w wysokości 261 873 978,60 zł zostanie pokryta z zysków wypracowanych w kolejnych lat obrotowych.

W dniu 28 maja 2026 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Jednostki Dominującej.

Zarząd wystąpi do Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej o podjęcie Uchwały w sprawie podjęcia Uchwały o pokryciu straty netto Jednostki Dominującej za rok obrotowy 2025.

Uchwała w sprawie dalszego istnienia Jednostki Dominującej

W dniu 27 maja 2026 roku Zarząd Jednostki Dominującej, wobec wystąpienia przesłanek określonych w art. 397 Kodeksu spółek handlowych, podjął uchwałę, na mocy której wystąpi z wnioskiem o podjęcie przez Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej uchwały w sprawie dalszego istnienia Spółki.

W dniu 28 maja 2026 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Jednostki Dominującej.

4.3. Dywidendy

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki KEMIPOL Sp. z o.o. w dniu 30 marca 2026 roku podjęło uchwałę o wypłacie Wspólnikom dywidendy z zysku za rok 2025. Dla spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. przypada kwota 27 215 tys. zł. Wypłata dywidendy nastąpi w dwóch częściach, pomniejszona o zaliczkę na poczet dywidendy za rok 2025, wypłaconą w dniu 22 października 2025 roku w kwocie 6 797 tys. zł.

Przekazanie pierwszej transzy w wysokości 10 209 tys. zł nastąpiło 30 kwietnia 2026 roku, a pozostałe 50% kwoty zostanie wypłacone do dnia 30 września 2026 roku.

4.4. Sezonowość

Sezonowość produktów Jednostki Dominującej występuje przede wszystkim na rynku nawozów mineralnych i pigmentów. W spółkach zależnych Grupy Kapitałowej sezonowość nie występuje.

Rynek nawozów mineralnych

Na przełomie pierwszego i drugiego kwartału (marzec, kwiecień) oraz w trzecim kwartale (sierpień, wrzesień) każdego roku występuje zwykle okres wzmożonej aktywności sektora rolnego w zakresie prowadzonych prac polowych w czasie, którego zapotrzebowanie na nawozy mineralne osiąga wysoki poziom. Ponadto, na podstawowych rynkach sprzedaży dla Jednostki Dominującej, to jest w Polsce i Europie, występuje pokrywanie się sezonów zakupowych na nawozy. Zjawisko sezonowości w nawozach niwelowane jest poprzez system działań dystrybucyjnych i handlowych (m.in. eksport na rynki pozaeuropejskie), dzięki czemu zapewniony jest stabilny i ciągły odbiór produkowanych nawozów.

Rynek bieli tytanowej

Na podstawowych rynkach dla Jednostki Dominującej, to jest w Polsce i Europie, największy popyt na biel tytanową jest w okresie wiosenno-letnim (drugi i trzeci kwartał) i związany jest ze wzrostem zapotrzebowania na farby i lakiery, z branży budowlanej. Okres zimowy, czyli czwarty i pierwszy kwartał roku, są zwykle okresem spadku sprzedaży bieli. Biel tytanowa pozostaje produktem sezonowym, ale z uwagi na swoje rozliczne docelowe zastosowania, popyt na biel zależy przede wszystkim od ogólnej koniunktury rynkowej.

Chemikalia

Dla pozostałych chemikaliów (amoniak, AdBlue, Fespol) produkowanych w Jednostce Dominującej, sezonowość praktycznie nie występuje, a jeśli już to na małą skalę i nie ma istotnego wpływu na wyniki.

II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2026 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34,
„ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”,
KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 <i>przekształcone*</i>	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 <i>przekształcone*</i>
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	624 304	646 421	147 176	154 469
Strata na działalności operacyjnej	(18 304)	(31 087)	(4 315)	(7 429)
Strata przed opodatkowaniem	(32 539)	(24 391)	(7 671)	(5 828)
Strata netto	(24 168)	(19 466)	(5 697)	(4 652)
Całkowity dochód za okres*	(24 168)	(7 397)	(5 697)	(1 768)
Ilość akcji (w szt.)	124 175 768	124 175 768	124 175 768	124 175 768
Strata netto na jedną akcję zwykłą	(0,19)	(0,16)	(0,05)	(0,04)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	403 941	163 195	95 226	38 997
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(16 754)	(19 119)	(3 950)	(4 569)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(380 493)	(145 516)	(89 699)	(34 773)
Przepływy pieniężne netto razem	6 694	(1 440)	1 578	(344)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	60 790	52 798	14 331	12 617
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	68 409	51 301	16 127	12 259
	na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025	na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Aktywa trwałe	1 877 845	1 896 541	437 787	448 705
Aktywa obrotowe	1 044 054	900 548	243 403	213 062
Zobowiązania długoterminowe	445 860	433 842	103 945	102 643
Zobowiązania krótkoterminowe	2 398 822	2 261 862	559 244	535 137
Kapitał własny	77 217	101 385	18 002	23 987
Kapitał zakładowy	1 241 758	1 241 758	289 495	293 789

* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian opisanych w punkcie 1.3.1. „Zmiany prezentacji sprawozdań” *Informacji dodatkowej* do Sprawozdania finansowego spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:
kurs na 31.12.2025 roku wynosił 1 EUR - 4,2267 PLN (tabela nr 251/A/NBP/2025 z dnia 31.12.2025 roku),
kurs na 31.03.2026 roku wynosił 1 EUR - 4,2894 PLN (tabela nr 062/A/NBP/2026 z dnia 31.03.2026 roku),
- 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 01.01.2025 - 31.03.2025 roku wynosił 1 EUR - 4,1848 PLN,
kurs średni w okresie 01.01.2026 - 31.03.2026 roku wynosił 1 EUR - 4,2419 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

	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 przekształcone*
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Zyski i straty		
Przychody ze sprzedaży	624 304	646 421
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(611 873)	(623 195)
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	12 431	23 226
Koszty sprzedaży	(24 786)	(26 314)
Koszty ogólnego zarządu	(30 008)	(29 849)
Pozostałe przychody operacyjne	25 985	6 628
Pozostałe koszty operacyjne	(1 926)	(4 778)
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej	(18 304)	(31 087)
Przychody finansowe	20 639	31 876
Koszty finansowe	(34 874)	(25 180)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	(14 235)	6 696
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(32 539)	(24 391)
Podatek dochodowy	8 371	4 925
Zysk/(Strata) netto	(24 168)	(19 466)
Pozostałe inne dochody	-	14 900
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat	-	(2 831)
Suma innych całkowitych dochodów*	-	12 069
Całkowity dochód za okres	(24 168)	(7 397)
Zysk/(Strata) na jedną akcję*:		
Podstawowy (zł)	(0,19)	(0,16)
Rozwodniony (zł)	(0,19)	(0,16)

* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian opisanych w punkcie 1.3.1. „Zmiany prezentacji sprawozdań” *Informacji dodatkowej* do Sprawozdania finansowego spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

	na dzień 31.03.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 223 978	1 251 461
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	46 579	47 433
Nieruchomości inwestycyjne	61 598	61 598
Wartości niematerialne	20 407	19 157
Udziały i akcje	348 776	348 776
Pozostałe aktywa finansowe	892	892
Pozostałe należności	212	212
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	175 403	167 012
Aktywa trwałe razem	1 877 845	1 896 541
Aktywa obrotowe		
Zapasy	273 665	372 014
Prawa majątkowe	163 977	163 977
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	1 344
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	538 003	302 423
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68 409	60 790
Aktywa obrotowe razem	1 044 054	900 548
Aktywa razem	2 921 899	2 797 089
Pasywa		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	1 241 758	1 241 758
Kapitał z aktualizacji wyceny	250 190	250 190
Zyski zatrzymane	(1 414 731)	(1 390 563)
Kapitał własny razem	77 217	101 385
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu leasingu	69 397	69 397
Pozostałe zobowiązania finansowe	135 373	129 092
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	46 835	46 835
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	55 738	50 969
Rezerwy	125 661	125 661
Dotacje	12 856	11 888
Zobowiązania długoterminowe razem	445 860	433 842
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	722 541	793 043
Zobowiązania z tytułu leasingu	586	3 384
Pozostałe zobowiązania finansowe	552 650	511 583
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 758	3 829
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	14	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 005 479	943 448
Rezerwy	5 325	5 324
Dotacje	109 469	1 251
Zobowiązania krótkoterminowe razem	2 398 822	2 261 862
Zobowiązania razem	2 844 682	2 695 704
Pasywa razem	2 921 899	2 797 089

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku (*niebadane*)

	Kapitał zakładowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2026 roku	1 241 758	250 190	(1 390 563)	101 385
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody				
Zysk/(Strata) netto	-	-	(24 168)	(24 168)
Całkowity dochód za okres	-	-	(24 168)	(24 168)
Stan na 31 marca 2026 roku	1 241 758	250 190	(1 414 731)	77 217

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku (*niebadane*) *przekształcone**

Stan na 1 stycznia 2025 roku	1 241 758	7 734	(689 821)	559 671
Wpływ zmiany zasad rachunkowości oraz korekty błędów*	-	200 093	(18 041)	182 052
Stan na początek okresu po korektach	1 241 758	207 827	(707 862)	741 723
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody				
Zysk/(Strata) netto	-	-	(19 466)	(19 466)
Inne całkowite dochody*	-	12 069	-	12 069
Całkowity dochód za okres	-	12 069	(19 466)	(7 397)
Stan na 31 marca 2025 roku	1 241 758	219 896	(727 328)	734 326

* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian opisanych w punkcie:

- 1.3.1. „Zmiany prezentacji sprawozdań” - dodatni wpływ zmiany w kwocie 212 162 tys. zł,
- 1.3.2. „Korekty błędu poprzedniego okresu” - ujemny wpływ zmiany w kwocie 18 041 tys. zł

Informacji dodatkowej do Sprawozdania finansowego spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(32 539)	(24 391)
Korekty		
Amortyzacja	34 504	32 141
(Zysk)/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-	(576)
Odsetki, różnice kursowe, szacowana strata z tytułu poręczeń kredytów	16 287	(4 886)
Dywidendy naliczone, otrzymane	(20 418)	-
(Zysk)/Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej	6 281	(4 019)
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(215 168)	(239 384)
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu zapasów oraz praw majątkowych	98 349	(20 539)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	76 852	8 335
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu rezerw	-	1 600
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu świadczeń pracowniczych	(1 071)	(3 076)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu dotacji	109 186	118 941
Korekta z tytułu faktoringu odwrotnego	324 572	295 533
Inne korekty	5 762	3 516
(Zapłacony)/Zwrócony podatek dochodowy	1 344	-
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	403 941	163 195
Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	-	519
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(16 754)	(18 835)
Wpływy/(Wydatki) z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych	-	(796)
Pozostałe wpływy/(wydatki) inwestycyjne	-	(7)
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(16 754)	(19 119)
Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	1 927	132 286
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(72 132)	(7 052)
Odsetki zapłacone	(20 207)	(23 825)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu	(584)	(534)
Wydatki z tytułu faktoringu odwrotnego	(289 637)	(246 730)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	140	339
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	(380 493)	(145 516)
Przeptywy pieniężne netto, razem	6 694	(1 440)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	60 790	52 798
Wpływ zmian kursów walut	925	(57)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	68 409	51 301

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

1. Informacje dotyczące Spółki

1.1. Opis organizacji Spółki

Spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna z siedzibą w Policach przy ul. Kuźnickiej 1 (zwana w dalszej części Spółką) została utworzona w dniu 14 grudnia 1995 roku na podstawie Aktu Notarialnego Repetytorium: A Nr 20142 w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa (komercjalizacja). Spółka prowadzi działalność na terytorium Polski w formie spółki akcyjnej. Głównym miejscem prowadzenia działalności są Police. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000015501. Spółce nadano numer statystyczny Regon 810822270, identyfikacji podatkowej NIP 851-02-05-573 oraz Bazy danych o produktach i opakowaniach oraz gospodarce odpadami BDO 000016847.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest w szczególności:

- produkcja i sprzedaż nawozów chemicznych,
- produkcja i sprzedaż bieli tytanowej i innych chemikaliów,
- wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej.

2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia

Informacje o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2025 roku zostały zaprezentowane w punkcie 2 w części II śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki przedstawia sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki na dzień 31 marca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku i 31 marca 2025 roku. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie zmian w kapitale własnym obejmują okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku i 31 marca 2025 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku zostało przez Zarząd Spółki zatwierdzone do publikacji w dniu 28 maja 2026 roku. Spółka sporządziła również śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku, które dnia 28 maja 2026 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji. Publikacja raportu za I kwartał 2026 roku nastąpi w dniu 28 maja 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 za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku zatwierdzonym w dniu 28 kwietnia 2026 roku 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.

Założenia dotyczące kontynuacji działalności opisane zostały w punkcie 3.3. niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych

a) Zastosowane zasady rachunkowości, Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej

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

Zmiany do MSSF zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich datą wejścia w życie, jednak nie miały one istotnego wpływu na zaprezentowane i ujawnione informacje finansowe lub nie miały zastosowania do zawieranych transakcji. Pełen wykaz zmian zaprezentowano w punkcie 3.2 w części II śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

b) Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie zostały zaprezentowane w punkcie 3.2 w części II śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

c) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, 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 bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

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 skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego pozostały niezmienione w stosunku do osądów i szacunków przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. 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 Grupy do kontynuowania działalności dotyczą między innymi:

1. *Utrzymując się w dłuższym okresie niekorzystne czynniki rynkowe, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Spółki. Spółka wygenerowała w okresie sprawozdawczym następujące wyniki: stratę netto (24 168) tys. zł, dodatni wynik EBITDA w kwocie 16 200 tys. zł.*

Zdaniem Zarządu do kluczowych czynników rynkowych, które mają oraz będą miały wpływ na osiągnięte przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej 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,
- 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 Jednostka Dominująca uważa, że sporządzone w ramach przeprowadzonych testów na utratę wartości odpowiednie analizy wrażliwości na dzień 31 grudnia 2025 roku są aktualne.

Spółka konsekwentnie realizuje programy przyjęte dla wszystkich podmiotów Grupy Azoty, 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 przepływow, zwiększenia efektywności oraz rentowności, tym:

- optymalizację wszystkich kategorii kosztowych we wszystkich spółkach Grupy,
- wprowadzenie 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 niezwiązanych z podstawową działalnością Grupy.

W przyszłości w ramach realizacji poszczególnych działań Programu AZOTY BUSINESS Grupa Azoty planuje uzyskać oszczędności, których wpływ na poprawę wyniku EBITDA w horyzoncie następnych 5 lat wyniesie 1 246 mln zł.

Do dnia 31 marca 2026 roku Grupa Azoty osiągnęła korzyści wynikające z realizacji Programu AZOTY BUSINESS:

- oszczędność na kosztach wynagrodzeń wraz z pochodnymi w kwocie 287 mln zł,
- wynik na sprzedaży aktywów nieoperacyjnych w kwocie 46 mln zł.

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

Decyzja o przyjęciu nowej Strategii jest 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 plastyfikatorów, które łączą zrównoważony rozwój z efektywnością kosztową m.in. dzięki zwiększeniu udziału Compoundów 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 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 kwartale 2026 roku oraz po dniu bilansowym Grupa Azoty S.A. zawarła 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., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., 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”). Obecnie obowiązujące Porozumienia Stabilizujące obowiązują do 29 maja 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 przekroczeniem kowenantami.

Niespełnienie warunków zapisanych w Porozumieniu Stabilizującym, może być podstawą jego wygaśnięcia lub wypowiedzenia przez Instytucje Finansujące. Wygaśnięcie lub wypowiedzenie Porozumienia Stabilizującego powoduje również odwieszenie Naruszeń zawartych w Porozumieniu Stabilizującym.

Według najlepszej wiedzy Zarząd Jednostki Dominującej oczekuje po 29 maja 2026 roku przedłużenia obowiązywania Porozumienia Stabilizującego. Przedmiotowe stanowisko oparte jest na złożonym wniosku do Instytucji Finansujących w zakresie przedłużenia obowiązywania Porozumienia Stabilizującego na kolejny okres, który pozwoli wypracować ostateczne warunki długoterminowej umowy stabilizacyjnej oraz dotychczasowej praktyce i podejściu Instytucji Finansujących w całym okresie po zawarciu Porozumienia Stabilizacyjnego z dniem 2 lutego 2024 roku, które co do zasady prowadzą z Grupą Azoty negocjacje szczegółowych warunków kontynuacji Porozumień Stabilizacyjnych do dnia, w którym upływa termin ich obowiązywania. Jednocześnie we wspólnym interesie Instytucji Finansujących oraz Grupy Azoty jest dalsze utrzymywanie dostępności limitów Umów o Finansowanie w wydłużonym okresie obowiązywania Umów 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 umów stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi umowami stabilizującymi z Instytucjami Finansującymi.

W ramach długoterminowej umowy stabilizacyjnej 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.

Dodatkowo w dniu 28 kwietnia 2026 roku Grupa Azoty podpisała w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pismo zmieniające i dotyczące 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.

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

Projekt „Polimery Police” był realizowany w ramach spółki celowej Grupa Azoty Polyolefins S.A. w formule „project finance”, co oznacza, że regres uprzywilejowanych instytucji finansujących w ramach konsorcjalnej Umowy Kredytów wobec pierwotnych sponsorów, tj. Grupa Azoty S.A. oraz Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., 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 S.A., 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 S.A. oraz podpisanie wstępnej umowy zbycia akcji Grupy Azoty Polyolefins S.A. ryzyko to zostało istotnie zminimalizowane.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd w wyniku przeprowadzonej analizy dostrzega, że występuje znacząca niepewność co do zdolności Spółki 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 Program AZOTY BUSINESS, wdrożenie nowej Strategii oraz założenia wynikające ze sporządzanych przez Spółkę modeli płynnościowych oraz strategicznych oraz wpływ toczącego się w spółce Grupa Azoty Polyolefins S.A. 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 jest przekazywany do Finansujących oraz Doradcy Finansowego wspierającego Finansujących.

Model płynnościowy zgodnie z warunkami Umów Stabilizacyjnych jest aktualizowany przez Grupę Azoty w tym Spółkę co dwa tygodnie i przedstawia zagregowane wpływy i wydatki oraz prognozowane poziomy dostępnych środków w tym w cash-poolu Grupy Azoty 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 wraz z wyliczeniem i monitorowaniem dotrzymywania 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 umów stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi umowami stabilizującymi z Instytucjami Finansującymi, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowej umowy stabilizacyjnej 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.

Analiza sytuacji płynnościowej

Poniżej zaprezentowano terminy wymagalności krótkoterminowych zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 marca 2026 roku bez zobowiązań spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A., 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.

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.	Wartość		Zakontraktowane przepływy		
	bilansowa	razem	do 1 roku	1 do 5 lat	powyżej 5 lat
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	135 373	135 373	-	135 373	-
Wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	1 875 326	1 877 769	1 818 664	47 284	11 821
kredyty i pożyczki	722 541	724 041	724 041	-	-
zobowiązania z tytułu leasingu	69 983	70 926	11 821	47 284	11 821
faktoring i dyskonto wierzytelności	400 825	400 825	400 825	-	-
pozostałe zobowiązania finansowe	151 825	151 825	151 825	-	-
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	530 152	530 152	530 152	-	-
	2 010 699	2 013 142	1 818 664	182 657	11 821

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.	do			
	do 30 dni	od 30-60 dni	od 60-120 dni	od 120-365 dni
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-
Wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	567 478	811 789	275 501	163 896
kredyty i pożyczki	377 768	346 273	-	-
zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	11 821
faktoring i dyskonto wierzytelności	60 137	138 422	202 266	-
pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	151 825
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	129 573	327 094	73 235	250
	567 478	811 789	275 501	163 896

Zarządzanie płynnością finansową, realizowane jest poprzez ocenę poziomu zasobów środków pieniężnych w oparciu o plany przepływu środków pieniężnych (model płynnościowy) w różnych horyzontach czasowych. Spółka, optymalizuje zarządzanie środkami finansowymi przy wykorzystaniu usługi cash pooling, kredytu udzielonego przez BGK, pożyczek odnawialnych udzielanych w ramach Umowy o Finansowanie Wewnętrzgrupowe oraz instrumentów faktoringu wierzytelności i faktoringu odwrotnego.

Zobowiązania wynikające z umów kredytowych Spółka klasyfikuje jako zobowiązania krótkoterminowe, stosownie do wydłużanych terminów ich obowiązywania wynikających z zawartych i kontynuowanych na kolejne okresy 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 planu finansowego, zobowiązania te nie są przewidywane do spłaty w ciągu roku i po zawarciu, i wejściu w życie długoterminowej umowy stabilizacyjnej nie będą miały charakteru umów wymagalnych w ciągu 12 miesięcy.

W przypadku umów kredytowych odsetki są naliczone w okresach odsetkowych od kwot zaciągniętych kwot 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 Zakłady Chemiczne Police S.A. i Grupa Azoty S.A. reguluje odsetki naliczane od kredytów w terminach płatności. Natomiast zgodnie z umowami stabilizacyjnymi, zawieszona jest wymagalność kredytów przypadających do spłaty w całym okresie obowiązywania umów stabilizacyjnych.

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 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.

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 Spółki, co pozwala na maksymalizację płynności Emitenta.

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 obowiązywania umów stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi umowami stabilizującymi z Instytucjami Finansującymi, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowej umowy stabilizującej 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 dotrzymania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi. Spółka, jako kluczowy podmiot Grupy Azoty, posiada dostęp do wolnych limitów finansowania o charakterze parasolowym Grupy Azoty w ramach kredytów bieżących powiązanych ze strukturami cash poolingu rzeczywistego w PLN, EUR i USD oraz w ramach kredytu wielocelowego, którymi Grupa Azoty może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach Grupy. Uzupełniająco Spółka posiada wolne limity bilateralnego kredytu bieżącego i wielocelowego w BGK.

Wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych Grupy Azoty na dzień 31 marca 2026 roku wynosiła 250 mln PLN. Jednocześnie Grupa dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości 43 mln PLN. Łącznie na dzień 31 marca 2026 roku Grupa dysponowała wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z ww. umów w wysokości 293 mln PLN.

Według stanu na 31 marca 2026 roku Grupa Azoty łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 524 mln zł.

Standing finansowy Spółki oraz jej Jednostki Dominującej jest stabilny, w warunkach dalszego utrzymania dostępności limitów umów o finansowanie i kontynuacji Porozumienia Stabilizacyjnego. Niemniej nie można wykluczyć, że w przypadku wystąpienia kumulacji negatywnych czynników mogą one skutkować pogorszeniem jej standingu finansowego.

Dodatkowo w ramach planowanej emisji akcji Jednostka Dominująca Spółki planuje pozyskać środki na realizację inwestycji, co istotnie wpłynie na poprawę płynności Grupy Kapitałowej w tym Emitenta.

Jednocześnie, pomimo wymienionych powyżej ryzyk i wyjątkowych okoliczności, Zarząd Jednostki Dominującej, w oparciu o przygotowane analizy modeli płynnościowych oraz modelu strategicznego, planowaną emisję akcji w Grupie Azoty S.A., działaniami restrukturyzacyjnymi realizowanymi w ramach Programu Azoty Business, oraz podpisaniem Aneksów do Porozumienia Stabilizacyjnego z Instytucjami Finansowymi, planowanym podpisaniem długoterminowej umowy stabilizacyjnej 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 Skonsolidowane Sprawozdanie 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 przygotowany jest harmonogram oraz zakładany model organizacji procesu integracji.

Ponadto Grupa Azoty S.A. znajduje się w wykazie spółek o istotnym znaczeniu dla gospodarki państwa (rozporządzenie Prezesa Rady Ministrów z dnia 30 września 2021, poz. 1782).

4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające

Zdaniem Zarządu spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna w danych objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna zostały zawarte wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki w prezentowanym okresie.

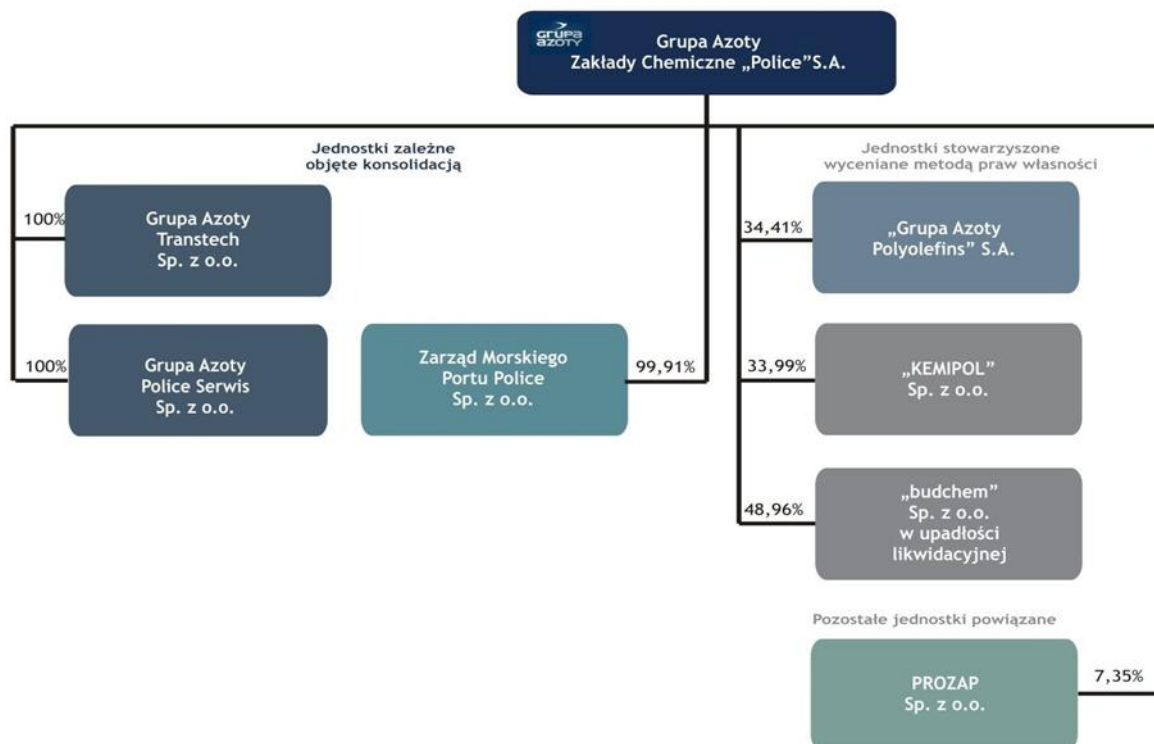
III. KOMENTARZ ZARZĄDU
GRUPY AZOTY ZAKŁADY CHEMICZNE „POLICE” S.A.
DO WYNIKÓW ZA I KWARTAŁ 2026 ROKU

1. Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej

1.1. Organizacja oraz struktura

Na dzień 31 marca 2026 roku Grupę Kapitałową spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. tworzyły spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (zwana dalej Jednostką Dominującą, Emitentem, Spółką) oraz:

- 3 spółki zależne (z udziałem spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w kapitale zakładowym \geq 50%),
- 3 spółki stowarzyszone (poniżej 50% udział w kapitale zakładowym, lecz nie mniejszy niż 20%), w tym 1 spółka w upadłości likwidacyjnej,
- 1 spółka powiązana (udział w kapitale zakładowym poniżej 20%).



Uwaga: Wartości w % przedstawiają udział w kapitale zakładowym podmiotu.

Jednostka Dominująca - Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

Emitent od kilkudziesięciu lat należy do europejskiej czołówki firm nawozowych i stanowi jednocześnie jedną z największych firm chemicznych w Polsce. Spółkę wyróżnia między innymi wysoka pozycja w sektorze mineralnych nawozów wieloskładnikowych, unikatowa w Polsce instalacja do produkcji bieli tytanowej oraz duża skala produkcji amoniaku, kwasu fosforowego i kwasu siarkowego.

Najbardziej znaczący segment działalności Grupy Kapitałowej stanowi Segment Nawozy, produkujący nawozy wieloskładnikowe (Polifoska®, Polidap®), które jako produkty kompleksowe, wyróżniają się jednorodnym składem każdej granuli, wysoką przyswajalnością oraz wysokim poziomem koncentracji czystych składników w masie nawozów, mocznik do zastosowań technicznych oraz do produkcji roztworów, nawóz azotowy z siarką (Polifoska® 21). Aplikacja nawozów oferowanych przez Spółkę korzystnie wpływa na rozwój systemu korzeniowego i wykorzystanie zasobów mineralnych oraz wody przez rośliny, dając tym samym lepszą efektywność przyrodniczą i ekonomiczną nawożenia.

W ramach tego segmentu produkowane są również chemikalia na bazie azotu, wśród nich między innymi amoniak oraz roztwory mocznika: 32,5% - NOXy® (AdBlue®) oraz 40% - Pulnox®. NOXy® (AdBlue®) wykorzystywany jest w przemyśle motoryzacyjnym do redukcji tlenków azotu w silnikach wysokoprężnych. W najbliższych latach przewidywany jest stały wzrost konsumpcji w Europie w związku z coraz bardziej restrykcyjnymi regulacjami ograniczającymi emisję spalin do atmosfery. Pulnox® również znajduje zastosowanie w technologii oczyszczania spalin. Na szeroką skalę wykorzystywany jest w dużych jednostkach energetycznych, które w procesach spalania paliw kopalnych generują szkodliwe substancje, w tym tlenki azotu i siarki.

W Segmencie Pigmenty Spółka produkuje głównie pigmenty dwutlenku tytanu sprzedawane pod marką TYTANPOL®. Biel tytanowa wykorzystywana jest między innymi w produkcji farb i lakierów, tuszy drukarskich, tworzyw sztucznych oraz papierów i laminatów. Wysoka i powtarzalna jakość oraz profesjonalne doradztwo aplikacyjne zostały docenione w postaci zdobytych nagród i wyróżnień. Przy okazji produkcji bieli tytanowej w Segmencie Pigmenty wytwarzany jest także siarczan żelaza, który znajduje zastosowanie między innymi

w przemyśle cementowym, w produkcji koagulantów żelazowych przeznaczonych o uzdatniania wody i oczyszczania ścieków oraz do wytwarzania pigmentów żelazowych oraz do konserwacji drewna.

Szczegółowy opis produktów i podstawowych surowców znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Tabela 1. Udział Jednostki Dominującej w jednostkach podporządkowanych na dzień 31 marca 2026 roku

Nazwa podmiotu	Siedziba/Adres	Kapitał zakładowy w tys. zł	% akcji/udziałów przypadających Jednostce Dominującej
Spółki zależne			
Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	21 426	100,00%
Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	9 783	100,00%
Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	32 642	99,91%
Spółki stowarzyszone			
Grupa Azoty Polyolefins S.A. (dawniej PDH Polska S.A.)	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	922 968	34,41%
budchem Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	ul. Moczyńskiego 8/10, 70-492 Szczecin	1 201	48,96%
Kemipol Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 6, 72-010 Police	3 445	33,99%
Spółki powiązane			
PROZAP Sp. z o.o.	Al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13 24-110 Puławy	891	7,35%

Z wyłączeniem spółki PROZAP Sp. z o.o. - na dzień 31 marca 2026 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez spółkę Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (Spółka) w podmiotach zależnych, powiązanych i stowarzyszonych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

Prezentacja spółek zależnych:

Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.

Spółka zależna została zarejestrowana w dniu 15 marca 2002 roku pod numerem 0000099823 pod nazwą Remech Grupa Remontowo-Inwestycyjna Sp. z o.o. W 2015 roku przejęła spółkę Automatika sp. z o.o. i jednocześnie zmieniła nazwę na Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. Profil firmy obejmuje prace remontowe i inwestycyjne z branży mechanicznej i budowlanej (wykonawstwo instalacji i aparatów, w tym także z tworzyw sztucznych, prace serwisowe, prace warsztatowe, obróbka metali, prace dozorowe), prace inwestycyjne i inżyniersko-techniczne w zakresie automatyki i elektroenergetyki, remonty aparatury kontrolno-pomiarowej oraz maszyn i urządzeń energetycznych, utrzymanie ruchu instalacji przemysłowych w branży automatyki i elektroenergetyki, w tym między innymi utrzymanie ruchu komputerowych systemów sterowania i wizualizacji procesów.

Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w dniu 02 kwietnia 2001 roku pod numerem 00003660. Spółka świadczy usługi transportowe (transport mikrobusami oraz transport towarów samochodami ciężarowymi o ładowności do 24 ton - wywrotki i samochody skrzyniowe spełniające wymogi ADR), usługi sprzętowe (żurawie samojezdne do 65 ton udźwigu, koparki, ładowarki, spycharki, samochody specjalne - do wywozu śmieci w kontenerach, piaskarka, zestawy niskopodwoziowe), usługi warsztatowe (naprawa wózków akumulatorowych, sztaplałek, samochodów osobowych, dostawczych, ciężarowych, ładowarek, koparek, spycharek oraz żurawi samojezdnych), a także przeglądy okresowe.

Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w dniu 13 grudnia 2004 roku pod numerem 0000223709. Mniejszościowym udziałowcem jest Gmina Police. Profil obejmuje działalność portów morskich, budowa portów, zarządzanie nieruchomościami, prace badawcze, obsługę żegluga morskiej i śródlądowej, oraz transport wodny przybrzeżny.

Prezentacja spółek stowarzyszonych i powiązanych:

Grupa Azoty Polyolefins S.A.

Spółka została zarejestrowana w dniu 24 września 2015 roku pod numerem 0000577195, pod nazwą PDH POLSKA S.A. Głównym przedmiotem działalności spółki jest produkcja oraz sprzedaż propylenu i polipropylenu. W dniu

8 października 2019 roku spółka zmieniła nazwę na Grupa Azoty Polyolefins S.A. Do listopada 2020 roku była spółką zależną Emitenta. Na dzień sprawozdawczy Grupa Azoty Polyolefins S.A. (dalej zwana także „GA Polyolefins”, „Grupa Azoty POLYOLEFINS”, „Polyolefins”) jest spółką stowarzyszoną.

budchem Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej

Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym w dniu 14 października 1999 roku. Obecnie zarejestrowana w KRS pod numerem 0000135223 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka znajduje się w stanie upadłości likwidacyjnej i nie prowadzi działalności gospodarczej.

Kemipol Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym w dniu 18 grudnia 1990 roku. Obecnie zarejestrowana w KRS pod numerem 0000119127 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Działalność firmy obejmuje wytwarzanie koagulantów do oczyszczania wody i ścieków. Usługi związane z projektowaniem procesu chemicznego oczyszczania wody pitnej, przemysłowej i ścieków, a także dobór i dostawa urządzeń dozujących chemikalia oraz optymalizacja procesów oczyszczania wód i rekultywacja jezior.

PROZAP Sp. z o.o.

Wielobranżowe, specjalistyczne biuro projektowe, posiadające udokumentowane doświadczenie w projektowaniu nowych i modernizacji istniejących instalacji przemysłowych do produkcji nawozów i innych chemikaliów. Spółka oferuje pełen zakres usług: od koncepcji, przez studia wykonalności, transfer technologii, aż do projektowania, organizacji dostaw, rozruchu instalacji, odbiorów, nadzorów autorskich, szkolenia personelu i opracowania dokumentacji powykonawczej. Firma ma doświadczenie w pełnieniu roli kierującego biura projektów lub realizacjach inwestycji „pod klucz”.

Istotne wydarzenia w spółkach zależnych

Spółka Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.:

Od dnia 28 lutego 2023 roku spółka Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. spełnia przesłanki z art. 233 § 1 KSH. W dniu 27 marca 2026 roku Zgromadzenie Wierzycieli spółki „Grupa Azoty Polyolefins” S.A. przyjęło układ z wierzycielami w Postępowaniu o Zatwierdzenie Układu. Zgodnie z warunkami przyjętego układu, w razie jego zatwierdzenia przez Sąd i uprawomocnienia się, wierzytelności Spółki zostaną zaspokojone poprzez zapłatę w terminie 3 miesiące od dnia uprawomocnienia się układu. Spółka realizuje Program Naprawczy.

Spółka Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o.:

Od dnia 30 czerwca 2024 roku spółka Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o. spełnia przesłanki z art. 233 § 1 KSH. Spółka Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o. podpisała porozumienie o spłacie zadłużenia ze spółką „Grupa Azoty Polyolefins” S.A. na podstawie którego dłużnik zobowiązuje się do spłaty zadłużenia do dnia 31 lipca 2026 roku. Spółka realizuje Plan Naprawczy.

Spółka Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.

Spółka kontynuowała dwa istotne z punktu widzenia wydatków inwestycyjnych zadania pn. „Budowa stacji kolejowej „Port Police” wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną w ramach budowy linii kolejowej nr 437 do Portu Morskiego Police” oraz „Budowa nabrzeża ciężkiego w Porcie w Policach”:

- „Budowa stacji kolejowej „Port Police” wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną w ramach budowy linii kolejowej nr 437 do Portu Morskiego Police”: aktualnie trwa wzmocnienie gruntu poprzez palowanie terenu oraz bieżące odpompowywanie nadmiaru wody z terenu prac. W trakcie realizacji jest również budowa nastawni, modernizacja budynku przepompowni należącej do Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz wywożenie ziemi z terenu budowy torów.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku osiągnięcie I kamienia milowego zostało opóźnione z powodu podwyższonego poziomu wód gruntowych, niezinventaryzowanych na etapie prac projektowych obiektów podziemnych (fundamenty, pale, linie energetyczne) oraz rozpoczęcia prac przez Inżyniera Kontraktu (IK) 2 miesiące po podpisaniu umowy z Wykonawcą. Dodatkowo zaistniało ryzyko błędnie przyjętych założeń projektowych na grupie torów przyjazdowo - odjazdowych przez co został w postępowaniu przetargowym wybrany doradca-rzeczoznawca budowlany w celu wskazania rozwiązania problemu. Ponadto wystąpiły rozbieżności na styku między projektem spółki Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. a PKP PLK, przez co należy doprojektować strefę przejścia między projektami. Na dzień przygotowania raportu trwa analiza wpływu na kontrakt powyższych zmian oraz ryzyk, po jej zakończeniu zostanie przygotowany przez Torpol Harmonogram Rzeczowo Finansowy. Na moment przygotowania informacji Główny Wykonawca wykazuje możliwość wydłużenia prac budowlanych o 24 dni.

- Projekt nabrzeża ciężkiego w Porcie w Policach: w dniu 03 lipca 2025 roku CINEA przekazała informację, iż propozycja inwestycyjna spółki Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o., pomimo bardzo pozytywnej oceny merytorycznej nie może zostać sfinansowana ze względu na ograniczoną dostępność środków. Spółka Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. prowadzi obecnie wysiłki w celu pozyskania alternatywnych źródeł finansowania. Projekt wielokrotnie był wskazywany przez spółkę Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. jako możliwość rozwoju oraz dywersyfikacja działań prowadzonych w Porcie głównie w kontekście wykorzystania infrastruktury do celów militarnych oraz przemysłowych (dual use). Projekt został wskazany jako potencjalna inwestycja w programach zarówno krajowych jak i europejskich, między innymi do programu CEF 3 realizowanego

przez Unię Europejską oraz do programów finansowanych w ramach Planu Partnerstwa Krajowego i Regionalnego dla Polski na lata 2028-2034 (PPKR).

Inwestycja została również wskazana w programie finansowanym w ramach Funduszu Bezpieczeństwa i Obronności, potencjalna realizacja powyższego przedsięwzięcia w istotny sposób przyczyni się do zwiększenia poziomu obronności i bezpieczeństwa, umożliwiając między innymi realizację przetadunków podwójnego zastosowania na terenie Morskiego Portu w Policach.

Spółka zawarła w dniu 16 marca 2026 roku ze spółką Grupa Azoty Polyolefins S.A. porozumienie o spłacie zadłużenia z tytułu najmu nieruchomości za lata 2025 i 2026 z terminem spłaty do 31 lipca 2026 roku.

Spółka w dniu 31 marca 2026 roku zawarła istotne umowy:

- a) przedwstępną umowę dotyczącą warunkowego aneksu nr 1 do umowy dzierżawy zawartej pomiędzy spółką Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. a spółką Grupa Azoty Polyolefins S.A. w dniu 26 lutego 2021 roku, przedłużającą okres jej trwania o łącznie 30 lat, tj. do 2051 roku,
- b) przedwstępną umowę dotyczącą nowej warunkowej umowy dzierżawy kolejnych terenów portowych pomiędzy spółką Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. a spółką Grupa Azoty Polyolefins S.A. na okres najmu do 2051 roku,
- c) Porozumienie dotyczące korzystania z infrastruktury kolejowej zawarte pomiędzy spółką Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o., spółką Grupa Azoty Polyolefins S.A. oraz spółką Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

W ramach postępowania restrukturyzacyjnego w trybie postępowania o zatwierdzenie układu spółki „Grupa Azoty Polyolefins” S.A. Zarząd spółki Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. w dniu 31 marca 2026 roku złożył oświadczenie o wyrażeniu zgody na objęcie zabezpieczeniem hipotecznym ustanowionym na nieruchomościach spółki Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. dodatkowo pożyczki ratunkowej dla spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A.

2. Sytuacja finansowa i majątkowa

2.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

Procesy związane z restrukturyzacją i sprzedażą spółki stowarzyszonej GA Polyolefins

W I kwartale 2026 roku trwały procesy, związane z restrukturyzacją GA Polyolefins w związku z jej planowaną sprzedażą do ORLEN S.A. GA Polyolefins podjęła decyzję o przeprowadzeniu postępowania restrukturyzacyjnego w ramach postępowania o zatwierdzenie układu („PoZU”), z dniem układowym określonym na 28 listopada 2025 roku. Decyzja ta wynikała z utraty zdolności do spłaty bieżących zobowiązań przez spółkę oraz została poprzedzona analizą dostępnych narzędzi naprawczych, które miały umożliwić dalsze funkcjonowanie spółki.

W dniu 21 lutego 2026 roku Zarząd GA Polyolefins przekazał wierzycielom plan restrukturyzacyjny oraz propozycje układowe wraz z testem zaspokojenia, sporządzone na potrzeby prowadzonego PoZU. Przeprowadzenie postępowania restrukturyzacyjnego oraz wykonanie układu miały na celu poprawę sytuacji finansowej spółki GA Polyolefins, redukcję zadłużenia oraz przywrócenie płynności finansowej. Ostateczna treść propozycji układowych została ustalona w wyniku ich przyjęcia przez Wierzycieli w drodze głosowania, które odbyło się w dniu 27 marca 2026 roku. Następnie propozycje układowe będą podlegały zatwierdzeniu przez sąd restrukturyzacyjny.

W dniu 31 marca 2026 roku Grupa Azoty podpisała z ORLEN S.A. przedwstępną umowę sprzedaży akcji spółki Grupy Azoty Polyolefins. Transakcja o wartości 1,183 mld PLN zostanie zrealizowana w formule cash-free, debt-free. W wyniku transakcji ORLEN przejmie 100% udziałów w spółce.

Realizacja tego kluczowego dla stabilności Grupy Azoty kamienia milowego była możliwa dzięki ugodzie z Hyundai Engineering Co. (HEC) - dotychczasowym akcjonariuszem Grupy Azoty Polyolefins - obejmującej obustronne wycofanie pozwów złożonych w VIAC, a także dzięki wcześniejszemu rozwiązaniu porozumienia między wszystkimi akcjonariuszami.

Rozwiązanie kwestii Projektu Polimery Police stanowi dla Grupy Azoty oraz Emitenta punkt zwrotny oraz rozwiązanie pierwszego z najistotniejszych problemów inwestycyjnych i finansowych. Pozytywny wynik głosowania nad układem to kamień milowy, który otwiera drogę do wejścia inwestora strategicznego i wieńczy skomplikowane negocjacje.

W ramach transakcji ORLEN zapewni kapitał na wykonanie układu oraz spłatę zobowiązań pozaukładowych. Ponadto inwestor udzieli GA Polyolefins pożyczki na sfinansowanie bieżącej działalności, co zagwarantuje płynność finansową do czasu finalizacji procesu. Transakcja przewiduje mechanizm earn-out, czyli udział wybranych interesariuszy - w tym Emitenta - w ewentualnych przyszłych zyskach spółki. Podmiotem zobowiązanym do wypłaty earn-out będzie ORLEN.

Więcej informacji o przebiegu procesów związanych z restrukturyzacją i sprzedażą spółki stowarzyszonej Grupa Azoty Polyolefins S.A. przedstawiono w punkcie 2.6 niniejszego Sprawozdania.

Porozumienia o Waiver oraz Porozumienie Stabilizacyjne

Na zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi Emitenta istotny wpływ mają warunki, w tym ograniczenia wynikające z zawartych przez Spółki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Porozumień o Waiver oraz Porozumienia Stabilizacyjnego, które zostały szerzej opisane w pkt. 3.2 niniejszego Sprawozdania oraz Skonsolidowanych Sprawozdaniach za lata 2023-2025.

Dywidenda od spółki stowarzyszonej Emitenta

W dniu 30 marca 2026 roku odbyło się Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki KEMIPOL Sp. z o.o., na którym podjęte zostały uchwały, dotyczące m.in. podziału dywidendy. Kwota dywidendy dla Spółki to 27 215 477,64 zł. Kwota ta zostanie pomniejszona o 6 797 385,62 zł, która została wpłacona Spółce w dniu 22 października 2025 roku, jako zaliczka na poczet dywidendy za rok 2025.

Pierwsza rata dywidendy wpłynęła na konto Spółki dnia 30 kwietnia 2026 roku w wysokości 10 209 046,01 zł. Druga rata ma zostać wpłacona do dnia 30 września 2026 roku.

2.2. Otoczenie rynkowe

Koniunktura w rolnictwie

Zgodnie z przewidywaniami sprzed kwartału koniunktura w polskim rolnictwie w I kwartale 2026 roku uległa pogorszeniu. Wartość wskaźnika koniunktury IRG SGH (IRGAGR) obniżyła się o 12,6 pkt k/k i o 7,2 pkt r/r. Pogorszenie się koniunktury rolnej o tej porze roku jest zjawiskiem typowym, uwarunkowanym cyklem wegetacyjnym. Spadek wartości IRGAGR jest jednak zbyt duży, by przypisywać go wyłącznie czynnikom sezonowym.

Krajowa Rada Izb Rolniczych (KRIR) wnioskuje do ministra rolnictwa o wydłużenie terminu składania wniosków o dopłaty bezpośrednie o miesiąc, do 15 czerwca. KRIR wskazuje na warunki pogodowe i stan upraw, które utrudniają terminowe i rzetelne przygotowanie dokumentów. Według Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa, do 24 kwietnia br. wnioski o dopłaty bezpośrednie złożyło 291 tys. rolników, tj. ok. 25% uprawnionych.

W I kwartale 2026 roku ceny podstawowych zbóż w Polsce były w większości niższe niż przed rokiem. Zgodnie z danymi Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi największy spadek r/r odnotowano w przypadku pszenicy paszowej, której średnia cena w I kwartale w 2026 roku wyniosła 746 PLN/t (-19% r/r). W przypadku pozostałych upraw średnie ceny w I kwartale wyniosły: pszenica konsumpcyjna 774 PLN/t (-18% r/r), żyto konsumpcyjne 628 PLN/t (-14% r/r), żyto paszowe 612 PLN/t (-15% r/r), kukurydza 754 PLN/t (-13% r/r), rzepak 2 170 PLN/t (-11% r/r). Wielu rolników stanęło przed pytaniem o dalszą opłacalność produkcji. Zyskują gospodarstwa, które zdecydowały się na założenie nawet małych zakładów przetwórczych swoich plonów, skracając łańcuch dostaw. Startuje zupełnie nowy program wspierający rolników w tworzeniu krótkich łańcuchów dostaw oraz uzyskiwaniu wyższej marży poprzez samodzielne przetwarzanie surowców. Dotacje w wysokości nie większej niż: 30 tys. PLN, 60 tys. PLN lub 120 tys. PLN.

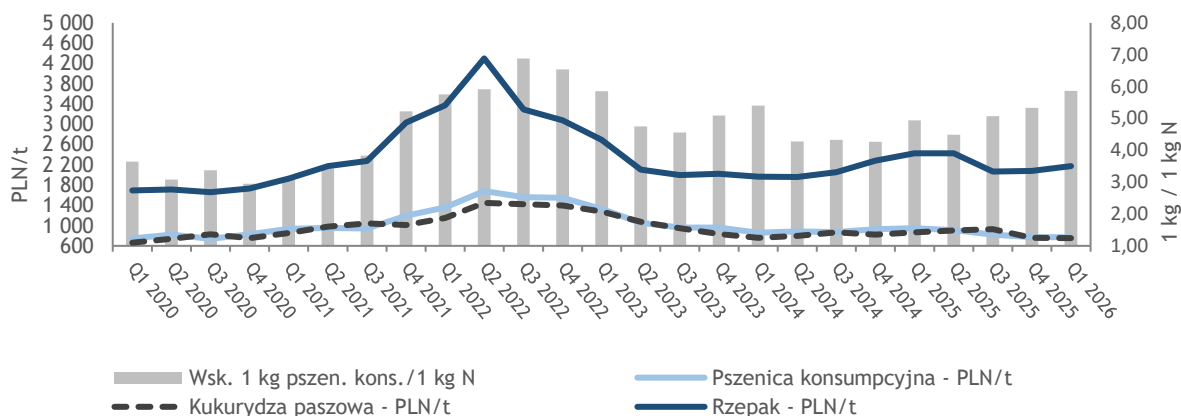
Według szacunków KE z 30 kwietnia 2026 roku całkowita produkcja zbóż w Polsce ogółem w sezonie 2026/27 wyniesie 36,1 mln t (-5,1% s/s, -1,9 mln s/s), kukurydzy 9,2 mln t (-12,9% s/s, -1,4 mln s/s), pszenicy miękkiej 13,3 mln t (-1,6% s/s, -0,2 mln s/s), jęczmienia 3,3 mln t (+11,5% s/s, +0,3 mln t s/s). Ogólny areal zbóż osiągnie 7,1 mln ha (+0,1% s/s, +0,01 mln ha s/s), plonowanie zbóż ogółem spadnie o 5,1% i wyniesie 5,0 t/ha.

Według szacunków KE z 30.04.2026 całkowita produkcja zbóż w UE ogółem w sezonie 2026/27 wyniesie 280,0 mln t (-4,5% s/s, -13,1 mln t s/s), kukurydzy 61,4 mln t (+0,8% s/s, +0,5 mln t s/s), pszenicy miękkiej 128,3 mln t (-5,7% s/s, -7,8 mln t s/s), jęczmienia 53,3 mln t (-4,8% s/s, -2,7 mln t s/s). Ogólny areal zbóż osiągnie 49,9 mln ha (-0,3%, -0,1 mln ha s/s), ale zmniejszy się plonowanie zbóż ogółem (-4,2% s/s) i wyniesie 5,6 t/ha.

Według najnowszej prognozy Departamentu Rolnictwa Stanów Zjednoczonych (USDA), opublikowanej w kwietniu 2026 roku i dotyczącej sezonu 2025/26, globalna produkcja wszystkich zbóż wyniesie 2 983,8 mln t (+130,9 mln t s/s, +4,6%). Globalne zbiory pszenicy w sezonie 2025/26 wg USDA mają wynieść 844,2 mln t (+44,8 mln t s/s, +5,6%). Zapasy końcowe pszenicy na koniec obecnego sezonu prognozowane są na poziomie 283,1 mln t (+24 mln t s/s, +9,3%). Światowe zbiory kukurydzy w sezonie 2025/26 wyniosą 1 301,1 mln t (+69,7 mln t s/s, +5,4%). Zapasy na koniec obecnego sezonu mają wynieść 294,8 mln t (-1,5 mln t s/s, -0,5%). Według USDA globalna produkcja nasion oleistych w sezonie 2025/26 wyniesie 698,2 mln t (+11,4 mln t s/s, +1,7%).

Podstawowym wyznacznikiem sektora rolnego i jego siły nabywczej są zwyczajowo uwarunkowania atmosferyczne i makroekonomiczne, a także czynniki wpływające na wycenę płodów rolnych, m.in. bilans zbóż na głównych rynkach.

Rysunek 1. Notowania cen pszenicy, kukurydzy i rzepaku



SEGMENT NAWOZY

NAWOZY WIELOSKLADNIKOWE

W I kwartale 2026 roku średnia wartość benchmarku cenowego NPK 3x16 FOB Baltic/Black Sea wyniosła 397 USD/t, co oznacza wzrost o 1% r/r i o 0,3% k/k. Notowania dwóch pierwszych miesięcy br. były stabilne i przebiegały zgodnie z sezonowym trendem. W marcu, na skutek wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie, wycena NPK znacznie wzrosła i na koniec kwartału osiągnęła wartość 428 USD/t.

Polski i europejski rynek nawozów NPK charakteryzował się w I kwartale 2026 roku napięciami podażowymi oraz wzrostem cen. W styczniu i lutym warunki pogodowe na Morzu Bałtyckim spowodowały podwyżki cen frachtu. Wdrożenie mechanizmu CBAM ograniczyło import nawozów spoza Unii Europejskiej, a wzrost sezonowego popytu oraz wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie wpłynęły na eskalację cen surowców i na podwyżki cen nawozów NPK. Ograniczenia eksportowe ze strony Chin oraz zmniejszenie produkcji w Maroku obniżyły dostępność nawozów na rynkach importowych i dodatkowo zacieśniły i tak już napiętą podaź. Wycena zbóż ostabiła rentowność produkcji rolnej ograniczając wolumen zakupu nawozów.

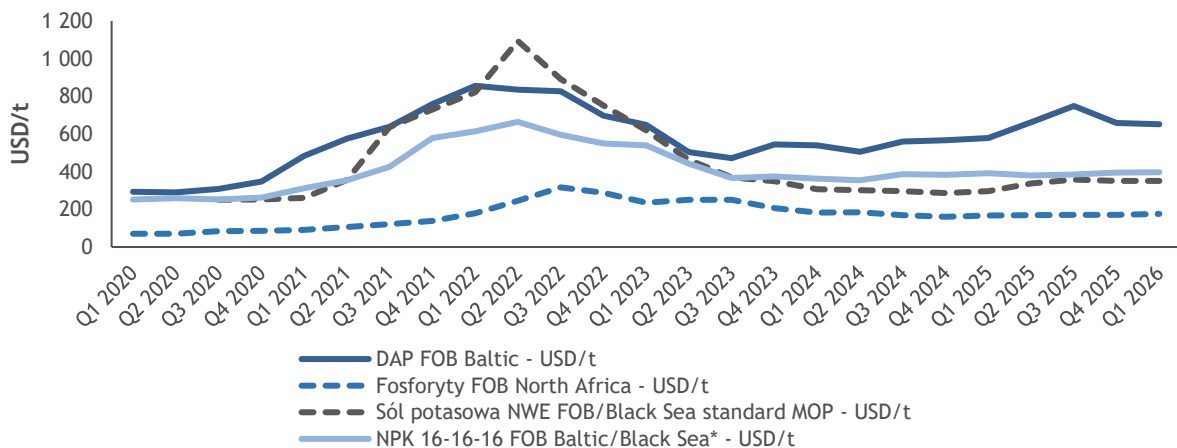
DAP

W I kwartale 2026 roku średnia wartość benchmarku cenowego fosforanu dwuamonowego (DAP) FOB Baltic Sea wyniosła 652 USD/t, co oznacza wzrost o 13% r/r i spadek o 2% k/k. W dwóch pierwszych miesiącach br. ceny DAP pozostawały na średnim poziomie nie przekraczającym 630 USD/t, podczas gdy pod koniec marca wycena na powyższym benchmarku przekroczyła poziom 730 USD/t. Kluczowym czynnikiem wzrostu cen był konflikt na Bliskim Wschodzie skutkujący zakłóceniami w handlu międzynarodowym.

Popyt na nawozy DAP w Polsce i Europie wykazywał sezonowy wzrost związany z wiosenną aplikacją. W ofercie pozostawały głównie nawozy z Maroka, Egiptu oraz Litwy, a koszty zakupów determinowały poziom zainteresowania nabywców. Ograniczona podaź oraz wysokie ceny surowców, w szczególności amoniaku i siarki, ciążyły na kosztach produkcji fosforanów oraz podnosiły ceny sprzedaży. Część handlowców poszukiwało alternatywnych źródeł fosforu, unikając zakupu DAP po zbyt wysokich cenach. Na rynku globalnym uwagę uczestników zwracała nieobecność wolumenów eksportowych z Chin, które skupiały się na zaopatrywaniu odbiorców krajowych. Podaź zacieśniła się dodatkowo na skutek wojny na Bliskim Wschodzie, gdyż zablokowanie Cieśniny Ormuz utrudniło dostawy DAP z Arabii Saudyjskiej. Niedobór surowców zmusił niektórych producentów do ograniczenia produkcji.

Wielkość obrotów na rynku nawozów wieloskładnikowych będzie w kolejnych miesiącach w znacznym stopniu uzależniona od dalszego przebiegu konfliktu na Bliskim Wschodzie. W przypadku kontynuowania działań wojennych ograniczenie podaży surowców oraz produktów gotowych nadal będzie eskalować ceny. Jeśli konflikt wygaśnie, wówczas rynek powinien stopniowo wrócić do sezonowej zmienności, z uwzględnieniem wpływu chińskiego eksportu na podaź globalną

Rysunek 2. Notowania cen nawozów wieloskładnikowych (DAP, NPK), soli potasowej, fosforytów



* NPK 3x16 - od stycznia 2022 roku zmiana źródła notowań i bazy na FOB Baltic/Black Sea

SUROWCE DO PRODUKCJI NAWOZÓW WIELOSŁADNIKOWYCH

Fosforyty

W I kwartale 2026 roku wartość północnoafrykańskiego benchmarku cenowego fosforytów była wyższa o 5% r/r i o 3% k/k. W przypadku dostaw kwasu fosforowego do Europy Zachodniej wzrosła ona o 20% r/r i o 1% k/k.

W I kwartale 2026 roku jordański surowiec utrzymywał wyższą wycenę względem skał pochodzenia marokańskiego (68-70% BPL) i algierskiego (65-68% BPL). Wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie, który spowodował zakłócenia w przepływach handlowych i wzrost kosztów logistycznych, wpłynął na zdolność producentów fosforanów do pozyskiwania i przetwarzania skał fosforowych. W miarę eskalacji działań wojennych zmalał popyt na fosforyty, gdyż firmy nawozowe optymalizowały zakupy surowców i wielkość produkcji. Wzrost stawek frachtowych był dominującym mechanizmem podnoszącym wycenę fosforytów, nawet w obliczu spadającego zapotrzebowania.

Dostępność oraz wycena skał fosforowych uzależniona będzie głównie od sytuacji geopolitycznej, a popyt na gotowe nawozy będzie determinował zapotrzebowanie na fosforyty. Dalsze trudności związane z transportem i logistyką opóźnią spadki cen i powrót do typowych warunków rynkowych.

Sól potasowa

Europejski benchmark cenowy soli potasowej FOB w I kwartale 2026 roku wzrósł o 18% r/r i pozostał na zbliżonym poziomie k/k.

W I kwartale br. globalny rynek soli potasowej charakteryzował się wysokim popytem oraz wzrostem cen. Wcześniej niż zwykle rozliczenie rocznego kontraktu na dostawy MOP do Chin wpłynęło na rekordowy kwartalny poziom zakupów tego kraju. Równocześnie najwyższe od 24 lat wolumeny importowe sprowadziła Brazylia. Obok wysokiego poziomu popytu, wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie był głównym determinantem wzrostu cen globalnych. Ceny w Europie rosły mniej dynamicznie w stosunku do głównych światowych rynków spotowych. Globalne ceny MOP nadal wykazują tendencję wzrostową, a jeśli wzrosty na rynkach pozaeuropejskich w dalszym ciągu będą przewyższać wzrosty w Europie, status regionu jako rynku premium prawdopodobnie ulegnie osłabieniu. Może to doprowadzić do zmiany kierunków przepływów handlowych, gdy część wolumenów zostanie przekierowana na inne rynki. MOP nadal uważany jest za najtańszy składnik odżywczy w porównaniu z produktami azotowymi i fosforowymi. Postrzeganie to ugruntowało się od czasu wybuchu wojny na Bliskim Wschodzie pod koniec lutego, która spowodowała gwałtowny wzrost cen mocznika i fosforanów oraz zwiększyła zmienność na tych rynkach.

Rozliczenie w maju 2026 roku kontraktu w Indiach jest postrzegane jako decydujący czynnik rynkowy dla II kwartału. Przewiduje się, że ceny pozostaną stabilne w obliczu trwającego konfliktu na Bliskim Wschodzie. Negocjacje kontraktowe w Europie także będą wspierać wycenę MOP, gdyż przewiduje się, że dostawcy będą proponować w negocjacjach wyższe poziomy cen.

Siarka

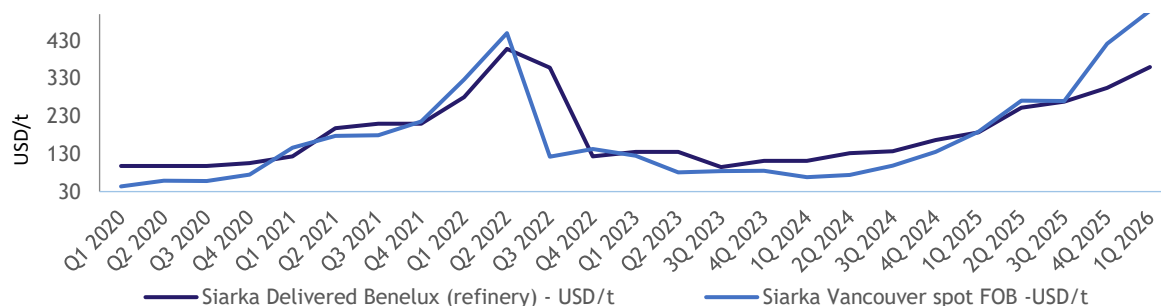
Raportowany kwartał charakteryzował się bardzo wysokimi cenami siarki. Notowania kwartalne FOB siarki granulowanej Vancouver wzrosły o 21% k/k i o 169% r/r. Podobna sytuacja miała miejsce na rynku chińskim, gdzie wzrosty dla CFR siarki granulowanej wyniosły odpowiednio: 32% k/k i o 185% r/r. Cena siarki płynnej CFR Benelux dla kontraktów kwartalnych wzrosła o 27% k/k i o 108% r/r. Kolejny ważny rynek to Tampa, gdzie wzrosty wyniosły: dla siarki płynnej CFR 54% k/k i 174% r/r.

Data graniczną był dzień ataku na Iran, który spowodował zatrzymanie ok. 50% globalnych dostaw siarki. Pierwsze dwa miesiące charakteryzowały się również wzrostowym trendem cen. Wynikało to m.in. z faktu, że na rynku, na skutek ataku ukraińskich dronów, nie była obecna siarka z Rosji, a warunki pogodowe utrudniały eksport z portów bałtyckich. Jednocześnie Rosja była zmuszona zaimportować drogą morską siarkę do produkcji nawozów po raz pierwszy od lat 70. XX wieku. Zła pogoda ograniczyła również import siarki przez Maroko. Dodatkowo na

skutek konfliktu marokański OCP ogłosił 30% redukcję produkcji w II kwartale, prawdopodobnie wskutek ograniczenia dostaw siarki i amoniaku. Wysokie ceny spowodowały wprowadzenie przez Chiny ograniczenia w eksporcie kwasu siarkowego początkowo do kwietnia, a w następstwie konfliktu na Bliskim wschodzie do końca roku. Przemysł chemiczny w Europie musiał stawić czoło niskiemu popytowi oraz wysokim kosztów surowców i energii i nie był w stanie generować satysfakcjonujących marż. Kluczowym momentem w omawianym okresie była atak USA i Izraela na Iran. Zablokowanie Cieśniny Ormuz spowodowało nie tylko zatrzymanie eksportu siarki, ale również ograniczyło dostawy ropy do rafinerii, co skutkowało mniejszym jej uzyskiem. Konflikt spowodował, że kanadyjskie Vancouver zwiększyło eksport o 8% r/r, ponieważ kupcy, którzy do tej pory kupowali siarkę na Bliskim Wschodzie, byli zmuszeni poszukać nowych dostawców. Zaburzenia w Cieśninie Ormuz wymusiły zmiany tras, wydłużenie czasu rejsów, wzrost kosztów frachtu i zmniejszenie dostępności siarki importowanej. Wyższe koszty gazu ziemnego i energii zwiększyły koszty przetwórstwa, wywierając presję na marże.

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 3-5 lat. Presję na wzrost cen będzie miał również fakt, że Rosja przedłużyła zakaz 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 z innymi regionami. Dodatkowo możliwy wzrost cen LNG w lecie, kiedy 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.

Rysunek 3. Notowania cen siarki



Źródło: opracowanie własne

PRODUKTY AZOTOWE

Amoniak

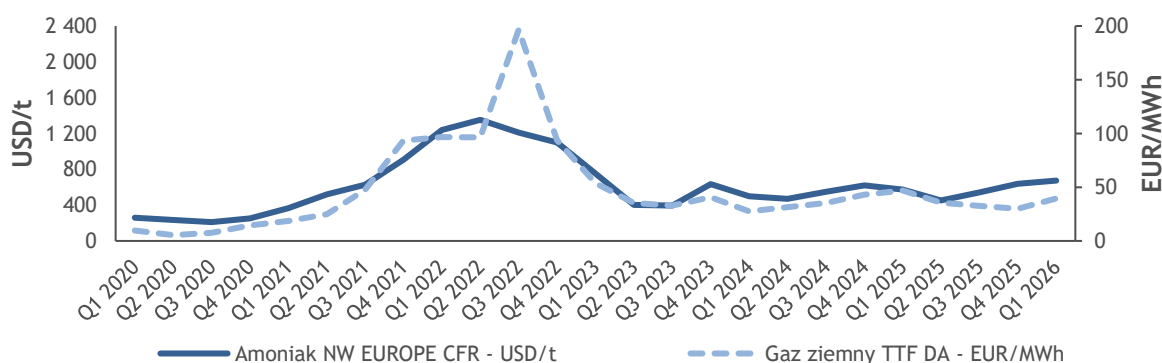
Notowania cen amoniaku w I kwartale 2026 roku kształtowały się na poziomie 673 USD/t NW Europe, co oznacza wzrost o 17% r/r i o 5% k/k.

Gdy pod koniec lutego rozpoczęła się wojna między USA, Izraelem i Iranem, nie uległo wątpliwości, że będzie to miało poważny wpływ na przepływy handlowe nawozów. Przez Cieśninę Ormuz transportowana jest ok. jedna piąta światowego eksportu amoniaku i jedna trzecia mocznika. Ponadto dochodzi do tego szereg skutków ubocznych, takich jak gwałtowny wzrost stawek frachtowych oraz rosnące ceny ropy naftowej i gazu ziemnego, które powodują wzrost kosztów produkcji. Najbardziej jest to dotkliwie dla Europy, która jest najbardziej narażona na wahania na międzynarodowych rynkach gazu. Dodatkowo rynek europejski pozostawał w stagnacji, ponieważ kupujący wahali się w obliczu niejasnych skutków CBAM, ograniczonej dostępności i niechęci do importowania produktów o wyższej intensywności emisji CO₂ z USA lub Trynidadu. Rynek globalny, który w styczniu miał się charakteryzować nadwyżką podaży i słabym popytem, nagle stał się tak napięty, jak w okresie konfliktu rosyjsko-ukraińskiego. Rynki amoniaku w kluczowych regionach borykały się z zakłóceniami, niepewnością i niestabilnymi uwarunkowaniami. Rosnąca podaż ze wschodu od Kanatu Sueskiego zachęciła do większej liczby międzyregionalnych ofert transportu towarów do Europy i USA. Handel był mniejszy ze względu na ograniczenia dotyczące statków i utrzymującą się niechęć niektórych operatorów do tranzytu przez Morze Czerwone. Nowe moce produkcyjne w USA i Katarze mogą pomóc złagodzić część napięć. W miarę kontynuowania wojny na Bliskim Wschodzie ceny amoniaku zaczynały odzwierciedlać poważne niedobory dostaw spowodowane tym konfliktem. Ponieważ amoniak nie może być transportowany przez Cieśninę Ormuz, kupujący mieli trudności ze znalezieniem alternatywnych źródeł dostaw dla 3,6 mln t rocznie, które zazwyczaj są wysyłane z regionu Zatoki Perskiej. Problem ten dodatkowo pogłębiało kilka innych przestojów w kluczowych ośrodkach produkcyjnych. Sytuacja była i jest najbardziej krytyczna na wschód od Suez, gdzie wiele krajów jest w dużym stopniu uzależnionych od dostaw z Bliskiego Wschodu. Ceny w tym regionie gwałtownie rosły, ponieważ kupujący mieli trudności z zabezpieczeniem dostaw. Większość instalacji eksportujących amoniak na Bliskim Wschodzie była wyłączona z eksploatacji, a producenci koncentrowali się na kwestiach bezpieczeństwa, w tym na usuwaniu amoniaku ze zbiorników magazynowych. Przesyłki z tego regionu uległy załamaniu. W marcu 2026 roku z Omanu załadowano zaledwie 30 tys. t, w porównaniu do 395 tys. t w marcu 2025 roku. Poza Bliskim Wschodem sytuacja podażowa na rynkach na wschód od Kanatu Sueskiego również była napięta. Chiny w znacznej mierze wyprzedzały już zapasy na kwiecień i początek maja po zwiększeniu eksportu w marcu, jednak niepewność co do polityki

eksportowej skłoniła chińskich sprzedawców do wstrzymania się z oferowaniem nowych ładunków do czasu pojawienia się jaśniejszych wytycznych. Doniesienia sugerujące, że Chiny nie są skłonne do dalszego eksportu, sprawiły, że handlowcy zachowywali ostrożność, co dodatkowo ograniczało dostępność na rynku spotowym. Rynki na zachód od Suezu również odczuwały zacieśnienie podaży, ponieważ utrata dostaw z Bliskiego Wschodu wpływała na światowe przepływy handlowe. W Afryce Północnej ograniczenia dostaw gazu w Algierii oraz obawy dotyczące przyszłych dostaw spowodowały wzrost cen FOB. W basenie Atlantyku ceny gwałtownie wzrosły, głównie w wyniku znacznego wzrostu kwietniowej ceny rozliczeniowej w Tampie do 775 USD/t, co stanowi wzrost o 160 USD/t w ciągu miesiąca i było najwyższym poziomem od 2023 roku. W regionie Zatoki Meksykańskiej i na Karaibach ceny nadal rosły w związku z utrzymującą się przerwą w produkcji na Trynidadzie, a nowe moce produkcyjne w USA nie były jeszcze w stanie zastąpić utraconych dostaw z Bliskiego Wschodu.

Zgodnie z szacunkami pierwsze ładunki amoniaku, które przepłyną przez Cieśninę Ormuz po jej zamknięciu, zostaną wysłane pod koniec czerwca, a w lipcu i sierpniu nastąpi stopniowe ożywienie. Gdy to nastąpi i osiągnięte zostanie trwałe zawieszenie broni, ceny na świecie gwałtownie spadną. Czynnikiem ten jest jednak wysoce niepewny i pozostaje największym ryzykiem dla wszelkich prognoz. Eksport z USA osiągnął rekordowy poziom po uruchomieniu dwóch nowych jednostek, co przyniosło pewną ulgę rynkom na zachód od Suez. Przepływy te mogą wzrosnąć w okresie czerwiec-sierpień, ponieważ na rynku krajowym w USA trwa okres poza sezonem, co przyczyni się do spadku cen.

Rysunek 4. Notowania cen amoniaku i gazu ziemnego



* Amoniak FOB YUZHNY - w związku z sytuacją w Ukrainie średnia cena dla Q1 2022 za 2 m-ce, brak notowań od marca 2022

Mocznik

Średnia cena mocznika w I kwartale 2026 roku kształtowała się na poziomie 450 USD/t FOB Bałtyk, co oznacza wzrost o 22% r/r i o 26% k/k.

Na początku kwartału ceny wzrosły szybciej niż prognozowano. Importerzy z Ameryki Północnej aktywnie poszukiwali ładunków spot, a perspektywa wznowienia zakupów przez Indie skłoniła kupujących z innych rynków do podjęcia działań. Po stronie podaży ograniczenia dostaw mocznika z Iranu były większe niż przewidywano z uwagi na pracę tylko jednej instalacji. Chiński mocznik zniknął z rynku, podaż w Azji Południowo-Wschodniej była ograniczona ze względu na minimalną dostępność z Indonezji - priorytetem był rynek krajowy. Bliski Wschód jest największym regionem eksportującym mocznik na świecie, wysyłającym ok. 20 mln t rocznie, czyli jedną trzecią całego handlu morskiego, z czego ponad 17 mln t rocznie jest ładowanych za Cieśniną Ormuz lub w Iranie. Większość armatorów odmawia wysłania statków do przepłynięcia cieśniny, a niektóre firmy ubezpieczeniowe anulowały ubezpieczenie statków w tym regionie. Z perspektywy kupujących istniała i istnieje nadal realna obawa, że główni importerzy będą mieli trudności z zabezpieczeniem potrzebnego mocznika, jeśli konflikt będzie się utrzymywał. Rynki w Azji Południowo-Wschodniej i Australazji wkraczają w szczyt sezonu, a największy globalny importer na tym rynku, Indie, będą musiały zintensyfikować swoją aktywność spotową w okresie poprzedzającym aplikację Kharif, która rozpoczyna się w czerwcu-lipcu. Wraz z eskalacją napięć na początku marca i faktycznym zamknięciem Cieśniny Ormuz ceny mocznika gwałtownie wzrosły we wszystkich segmentach rynku. Do końca marca ceny mocznika granulowanego z Bliskiego Wschodu wzrosły o 65% w stosunku do poziomu sprzed konfliktu. Jeden z najbardziej dynamicznych wzrostów odnotowano w przypadku mocznika granulowanego z Azji Południowo-Wschodniej. Kupujący w Australii byli coraz bardziej skłonni płacić znaczne premie, aby zapewnić rolnikom pilnie potrzebne produkty azotowe. W Europie odłożenie zakupów z okresu styczeń-luty, spowodowane głównie niepewnością związaną z CBAM, dobiegło końca, zmuszając kupujących do powrotu na rynek. W rezultacie benchmark FOB dla Afryki Północnej stał się jednym z najbardziej płynnych na świecie w marcu, gdy znaczna część europejskich upraw ozimych była już zasiana. Czas trwania wojny, a także to, jak długo Cieśnina Ormuz pozostanie faktycznie zamknięta, zadecyduje o skali wzrostu cen.

Biorąc pod uwagę kluczową rolę Bliskiego Wschodu w globalnych dostawach eksportowych, prawdopodobny jest gwałtowniejszy wzrost cen niż ten, który miał miejsce po inwazji Rosji na Ukrainę w lutym 2022 roku, gdy ceny spadły o ponad 300 USD/t w ciągu kolejnych dwóch miesięcy. Niestety konflikt nie wykazuje żadnych oznak szybkiego zakończenia. Krajami najbardziej dotkniętymi ograniczeniem dostaw z Bliskiego Wschodu są Australia i Tajlandia, których główny sezon wysyłkowy rozpoczyna się w marcu i kwietniu i które w ponad dwóch trzecich zaopatrują się w mocznik właśnie z Bliskiego Wschodu. Jest wysoce prawdopodobne, że na obu tych rynkach

w II kwartale 2026 roku wystąpią fizyczne niedobory mocznika. Mocznik z alternatywnych źródeł nie jest dostępny w wystarczających ilościach, pomimo ogromnego wzrostu cen. Szacuje się, że w marcu produkcja mocznika w Indiach spadła o ok. 800 tys. t w porównaniu z marcem 2024 roku, co powoduje wzrost zapotrzebowania na import w nowym roku gospodarczym, który rozpoczął się 1 kwietnia. W pewnym momencie Indie ponownie wejdą na rynek, aby kupić mocznik na sezon Kharif. Indie mają trochę czasu, aby poczekać i mieć nadzieję na zakończenie konfliktu i uniknięcie panicznej fali zakupów.

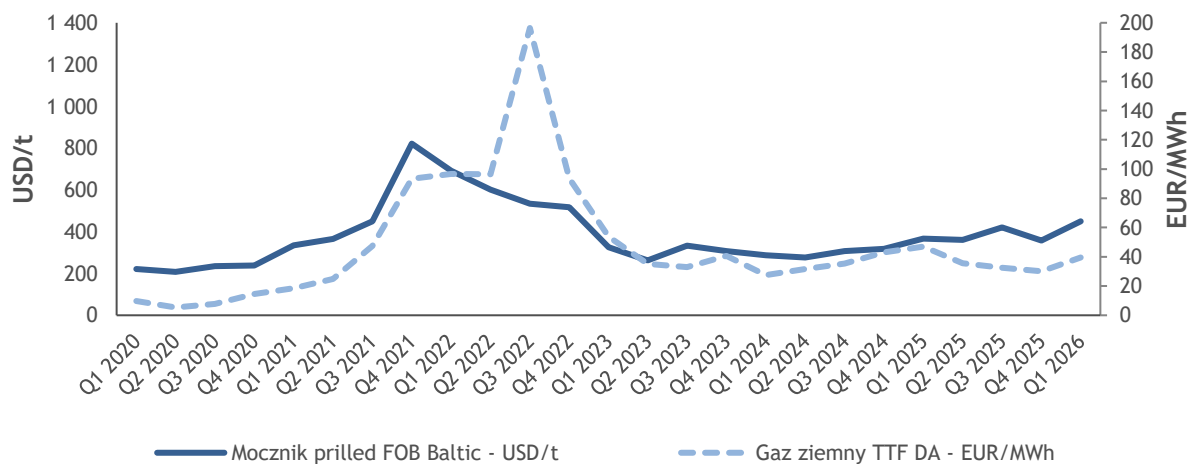
Tempo i skala korekty cen mocznika będą zależały od tego, jak szybko sytuacja w regionie Zatoki Perskiej wróci do normy, a także od wielkości chińskich kontyngentów eksportowych. Ceny mocznika mogą gwałtownie wzrosnąć po ponownym otwarciu Cieśniny Ormuz. W Katarze i Iranie odnotowano już straty produkcyjne. Większość mocznika znajdującego się obecnie w regionie Zatoki Perskiej jest objęta umowami na odbiór, a nowy mocznik trafi na rynek z opóźnieniem z powodu czynników logistycznych, takich jak ograniczona dostępność statków i harmonogramy ponownego uruchomienia instalacji.

Mocznik techniczny

Na początku I kwartału 2026 roku ceny mocznika klasy technicznego (TGU) rosły na wielu rynkach, podążając za wzrostami cen mocznika spowodowanymi pojawieniem się ofert wyższych od oczekiwanych w ramach indyjskiego przetargu. W Europie ceny były stabilne. Producenci oczekiwali większej jasności w sprawie rozważań Komisji Europejskiej dotyczących tymczasowego zawieszenia CBAM, które weszło w życie 1 stycznia. W Europie aktywność była słaba ze względu na niski popyt ze strony użytkowników końcowych AdBlue. Ceny mocznika technicznego zaczęły rosnąć w większości regionów na rynku globalnym i wspierane były przez ogólny wzrost cen mocznika oraz rosnącą wartość importu pomimo nierównomiernego popytu. Światowe ceny TGU nadal rosły, podążając za wzrostem cen mocznika, mimo że popyt pozostawał nierównomierny. W Rosji i Egipcie widoczne były wzrosty o 10-15 USD/t, natomiast w Europie widoczna była stabilizacja cen. Na rynkach odbiorców, takich jak Indie i Brazylia, obserwowany był silny popyt, a w Europie był on nadal słaby z powodu ograniczonego ruchu ciężarówek wynikającego z niedoboru kierowców oraz utrzymującej się niepewności związanej z mechanizmem CBAM. Globalny rynek mocznika technicznego pozostawał w lutym stabilny, nie odnotowano żadnej aktywności z powodu braku dostaw z głównych ośrodków produkcyjnych. Na rynku europejskim popyt był niewielki ze względu na niekorzystne warunki pogodowe i utrzymujący się brak jasności co do CBAM. Szereg świąt na rynku światowym spowodował spowolnienie aktywności w segmencie mocznika technicznego w połowie I kwartału. Chiński Nowy Rok, ramadan i karnawał spowodowały zastój na rynku, ponieważ uczestnicy analizowali trendy rynkowe. Iran wznowił produkcję mocznika po prawie dwóch miesiącach przerwy, po przywróceniu dostaw gazu ziemnego do zakładów. Na początku marca ceny TGU wzrosły, odzwierciedlając wzrost cen mocznika w następstwie eskalacji konfliktu między USA a Iranem. Popyt na ten produkt w Indiach pozostawał wysoki, ale jego dostępność była ograniczona. Kupujący w Europie obserwowali rynek i analizowali swoje zapasy. Pod koniec kwartału dostępność mocznika technicznego malała w związku z eskalacją konfliktu między USA a Iranem. Ataki zbrojne na Bliskim Wschodzie spowodowały dalszy wzrost cen gazu, a w Iranie i całym regionie Bliskiego Wschodu zaprzestano produkcji mocznika. Pod koniec kwartału podmioty działające na rynku mocznika technicznego obserwowały konflikt między USA a Iranem, który spowodował spowolnienie aktywności rynkowej. Dostępność mocznika technicznego malała w związku z eskalacją konfliktu. Ceny mocznika technicznego wzrosły w związku z utrzymującym się niedoborem podaży spowodowanym trwającym konfliktem. Ponadto producenci TGU oczekiwali na ustabilizowanie się cen mocznika nawozowego, który znajdował się w trendzie wzrostowym.

Zgodnie z prognozami, globalny popyt na TGU będzie rósł w tempie 1% w skali roku (CAGR), osiągając poziom 34,5 mln t w 2030 roku, z nieznacznym wzrostem w kolejnych latach. W ciągu najbliższych 5 lat głównym motorem wzrostu będzie rynek żywic aminowych, jednak najszybszy wzrost prognozuje się w przypadku popytu ze strony przemysłu morskiego, który będzie rósł w tempie 13,1%, osiągając poziom 275,5 tys. t.

Rysunek 5. Notowania cen mocznika i gazu ziemnego



Pozostałe produkty azotowe

Emitent w ramach grupy produktów RedNOX® (dedykowanej do redukcji tlenków azotu w segmencie motoryzacyjnym i w przemyśle) oferuje następujące produkty: NOXY® (roztwór mocznika 32,5%, AdBlue®); Likam® (woda amoniakalna); Pulnox® (techniczny roztwór mocznika 40%). W segmencie grupy produktowej Rednox na rynku europejskim zaobserwowano stabilizację poziomu konsumpcji. We wcześniejszych okresach działalność podmiotów niecertyfikowanych oraz tzw. „blenderów” opierała się na przewadze kosztowej wynikającej z importu tańszych produktów. Pozwoliło to tym podmiotom na przejmowanie udziałów w rynkach. W 2025 roku sytuacja ulega odwróceniu. Wprowadzenie unijnych mechanizmów regulacyjnych, w tym polityki CBAM oraz ceł, wyrównało warunki konkurencyjne.

Na początku marca widoczne były wzrosty cen AdBlue®, które przypisywano przede wszystkim rosnącym globalnym cenom mocznika w związku z jego ograniczoną dostępnością. Równoległe ze wzrostem cen AdBlue® odnotowano typowy dla tej pory roku wzrost zainteresowania zakupami. Zmienność cen AdBlue® na przestrzeni całego I kwartału odzwierciedlała w znaczącym stopniu wahania cen gazu w Europie.

GLÓWNY SUROWIEC DO PRODUKCJI PRODUKTÓW AZOTOWYCH

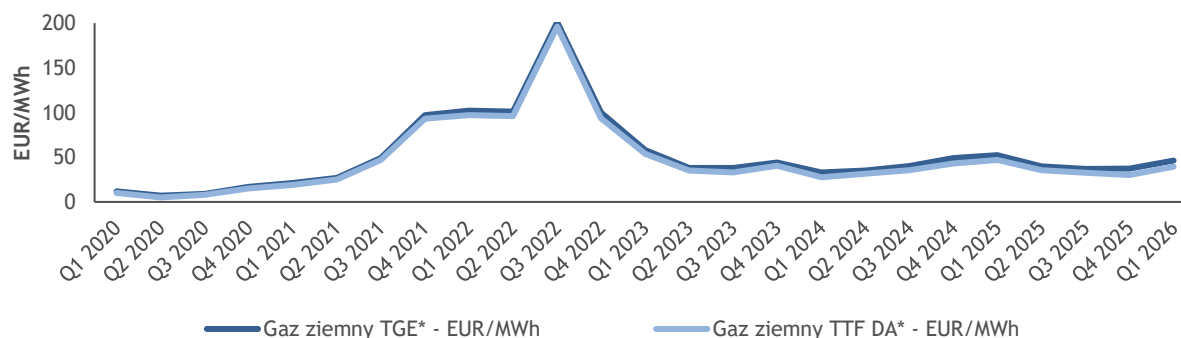
Gaz ziemny

Cena gazu w I kwartale 2026 wzrosła o 32% k/k i spadła o 16% r/r. Datą graniczną, podobnie jak dla wielu innych surowców, był moment ataku USA i Izraela na Iran. Cena w marcu była wyższa o 55% m/m i o 23% r/r. Pierwsze miesiące to wzrostowy trend cen wynikający z mroźnej zimy, która pojawiła się na Półkuli Północnej i spowodowała skokowy wzrost zapotrzebowania na ogrzewanie. Burze śnieżne w USA spowodowały zakłócenia w produkcji powodując jej zmniejszenie. Całkowity import Europy w I kwartale 2026 roku wyniósł 40,7 mln t, co było rekordowym wynikiem przewyższając poprzedni rekord z I kwartału 2025 roku o 12%. Największy udział (61%) miały USA. Tak duże uzależnienie sprawiło, że Europa musiała konkurować o dostawy z krajami azjatyckimi. Ten problem może nasilić się w lecie wraz z nadejściem fali upałów, ponieważ 90% dostaw z Bliskiego Wschodu, które są obecnie zablokowane, trafiało do Azji. Kolejny problem to bardzo niski stan wypełnienia magazynów, znacznie poniżej średniej pięcioletniej. Ich uzupełnienie może spowodować konieczność płacenia więcej za dostawy w kolejnych okresach.

Niewielkie spadki cen wystąpiły w lutym w następstwie stabilniejszych dostaw z Norwegii oraz spadku obaw o eskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie. Niska generacja energii z OZE nie sprzyjała większej korekcie cen. Prognozy łagodniejszej aury pojawiły się również w USA, co ograniczyło zużycie ciepła w tym kraju i zwiększyło dostępność LNG na eksport. Atak na Iran spowodował zamknięcie Cieśniny Ormuz i zablokowanie ok. 20% światowych dostaw LNG. Ataki na infrastrukturę spowodowały, że odbudowa części z nich może zająć 3-5 lat. Pochodną blokady jest spadek dostępności gazowców i wzrost stawek ubezpieczeniowych. W II połowie marca zarysował się spadek cen. Było to następstwem informacji o możliwości deeskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie, jak również wzrostu generacji energii z OZE. Większe spadki były hamowane przez zapowiedź ze strony Rosji o możliwościach ograniczenia dostaw LNG i zmniejszenia przepływu z Norwegii, które powróciły do normalnego poziomu pod koniec miesiąca.

Import LNG do UE ma wzrosnąć w tym roku o 22% do ok. 173 mld m³, co jest spowodowane większym zużyciem gazu i koniecznością uzupełnienia malejących zapasów. Jak na razie negocjacje odnośnie zawieszenia broni na Bliskim Wschodzie zakończyły się fiaskiem, jednak nawet pełne otwarcie Cieśniny Ormuz nie spowoduje w najbliższej przyszłości pełnego wznowienia produkcji. Ceny w przyszłości mogą wzrosnąć, jeżeli uda się Iranowi usankcjonować opłaty za każdy statek przepływający przez cieśninę.

Rysunek 6. Notowania cen gazu ziemnego



* bez przesyłu

SEGMENT PIGMENTY

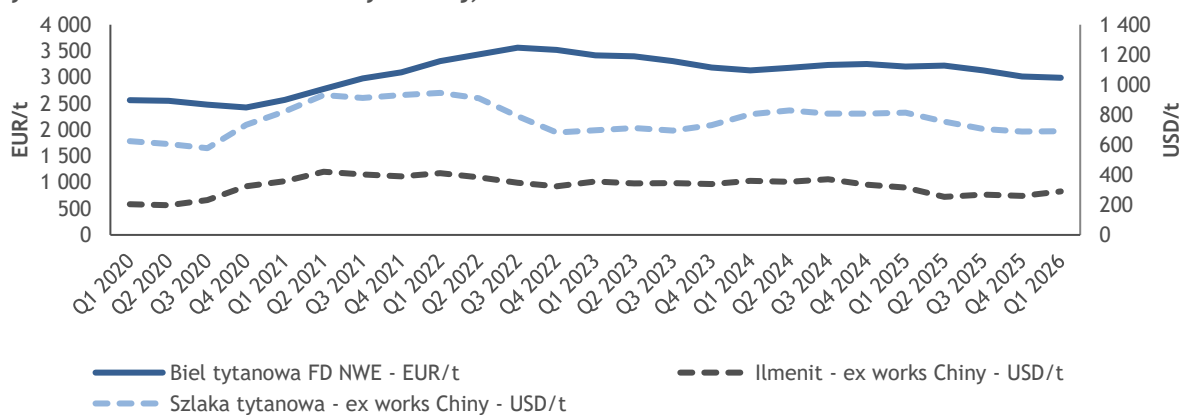
Biel tytanowa

W I kwartale 2026 roku, podobnie jak dla wielu innych surowców i produktów, tak i dla bieli graniczną datą był atak na Iran. Zamknięcie Cieśniny Ormuz nie wpłynęło bezpośrednio na globalne przepływy wolumenów bieli, wpłynęło natomiast na koszty jej wytworzenia. Skokowy wzrost cen gazu i zablokowanie ok. 50% globalnych dostaw siarki przełożyły się na wzrost kosztów produkcji kwasu siarkowego, szczególnie w Azji i Europie. Pierwsze dwa miesiące charakteryzowały się słabym popytem na większości głównych rynków. Ceny w Europie pozostały na poziomie IV kwartału, co uznano za sukces producentów. Muszą oni bowiem mierzyć się z wyższymi kosztami surowców w stosunku do innych regionów, co zmniejsza ich konkurencyjność. Konflikt w Iranie dodatkowo zmniejszył dostępność siarki i ropy dla rafinerii. Sektor budowlany pozostawał mało aktywny ze względu na sezonowość oraz niskie temperatury, które wystąpiły na półkuli północnej. Powodowało to, że nabywcy nie zgłaszali problemów z dostępnością produktów. Wzrost kosztów w następstwie konfliktu spowodował, że chińskie wolumeny stały się mniej atrakcyjne, co stwarza szanse dla rodzimych producentów. Skutkowało to podniesieniem cen na II kwartał przez wytwórców europejskich. Ceny w USA na początku roku wzrosły. Sytuacja w sektorze budownictwa, czyli głównego odbiorcy bieli, była trudna, spotęgowana dodatkowo przez niekorzystne warunki atmosferyczne w styczniu i lutym.

Obniżki stóp procentowych jak dotąd nie przyniosły większego ożywienia w sektorze nieruchomości. Niestety z powodu konfliktu i groźby wzrostu inflacji analitycy zakładają, że kolejne obniżki, które mogłyby napędzić rynek kredytów hipotecznych, zostaną odsunięte w czasie. Producenci w USA zostali w mniejszym stopniu dotknięci przez konflikt, ponieważ USA dysponuje własnymi źródłami surowców, a biel jest wytwarzana w technologii chlorkowej, więc nie wpływają na nie skokowe wzrosty cen siarki. Rynek w Chinach w omawianym okresie charakteryzował się stałym trendem wzrostowym cen spot. Było to pochodną konfliktu i wzrostów cen surowców, szczególnie siarki. Ponad połowa importu tego surowca do Chin pochodzi z Bliskiego wschodu. Sytuacja, szczególnie w przypadku producentów TiO₂ w tym kraju, jest gorsza w porównaniu z innymi użytkownikami siarki lub kwasu siarkowego w rolnictwie, ponieważ jeśli niedobór stanie się krytyczny, rząd prawdopodobnie nada priorytet sektorowi nawozów nad sektorem. By temu zaradzić władze Chin wprowadziły zakaz eksportu kwasu siarkowego do końca roku. Według Narodowego Biura Statystycznego (NBS) inwestycje w nieruchomości w Chinach w okresie styczeń-marzec spadły o 11,2% r/r, co skutkuje mniejszym zapotrzebowaniem ze strony głównego odbiorcy. Część producentów była zmuszona zmniejszyć wskaźnik wykorzystania zdolności produkcyjnych. Kilka instalacji w Europie znalazło nabywców i w kolejnych okresach spodziewane jest zwiększenie mocy produkcyjnych. Wielka Brytania rozpoczęła dochodzenie w sprawie środków zaradczych dotyczących chińskiego importu TiO₂.

Sytuacja geopolityczna prawdopodobnie jeszcze bardziej pogłębi kryzys wśród konsumentów i zniechęci do wydawania pieniędzy na rzeczy mniej istotne, jak zakup nowego domu lub renowacja już posiadanego. Brak dostaw ropy, siarki i LNG z krajów Bliskiego Wschodu spowoduje wzrost kosztów produkcji, szczególnie w Azji i Europie. Część kupców zgłasza mniejsze zapotrzebowanie niż wcześniej prognozowano, ze względu na spowolnienie w segmencie odbiorców końcowych, co będzie miało przełożenie na zakupy w kolejnych okresach. Konieczność konkutowania Europy o dostawy LNG z Azji może spowodować wzrost kosztów tego nośnika energii i zmniejszyć konkurencyjność szczególnie w odniesieniu do producentów z USA.

Rysunek 7. Notowania cen bieli tytanowej, ilmenitu i szlaki



Pozostałe produkty

Siarczan żelaza jest produktem ubocznym przy produkcji bieli tytanowej i stali. Na początku 2026 roku producenci wykorzystujący siarczan żelaza odbierali niewielkie ilości towaru, co wynikało z przerw w produkcji na instalacjach cementowych, na skutek sezonowo mniejszych odbiorów produktów końcowych z tych przemysłów oraz okresowych postojów instalacji wykorzystywanych na przeprowadzenie remontów. Wskazania rynkowe także wskazywały na zmniejszoną liczbę realizowanych w tym okresie inwestycji oraz przedsięwzięć budowlanych, m.in. ze względu na aspekty pogodowe, co dodatkowo wpływało na niskie poziomy zapotrzebowania. Zaobserwowano natomiast wzmożone zapotrzebowanie wykorzystania surowca do produkcji

nawozów. Materiał chiński nadal pozostaje mocno konkurencyjny w porównaniu do produktów europejskich. Producenci siarczanu żelaza oczekują, iż w II kwartale roku będzie można zaobserwować pozytywną tendencję wzrostową z uwagi na rozpoczęcie sezonu budowlanego, ale ostatecznie popyt będzie zależny od wielu czynników, w tym pogody, skali importu siarczanu z Chin, poziomu inwestycji oraz poprawy klimatu w otoczeniu makroekonomicznym.

SUROWCE DO PRODUKCJI PIGMENTÓW

Szlaka tytanowa

Zapotrzebowanie na szlakę było pochodną mniejszego zapotrzebowania ze strony producentów bieli tytanowej. Powodowało to, że producenci operowali na niższym wskaźniku wykorzystania zdolności produkcyjnych. Ten stan rzeczy był również wspierany przez duży poziom zapasów. Producenci realizowali głównie kontrakty długoterminowe.

Ilmenit

Na początku roku na rynku ilmenitu widoczny był proces uzupełniania zapasów. W kolejnych tygodniach kupujący naciskali na niższe ceny ograniczając zakupy. W marcu, poza normalną realizacją zamówień długoterminowych, większość firm produkcyjnych odnotowała niewielką liczbę podpisywanych nowych kontraktów. Producenci bieli, ze względu na słaby popyt i wysokie ceny kwasu siarkowego, składali mniejsze zamówienia. Pomimo ograniczonej podaży ceny spadały. Wynikało to z chęci upłynnienia wolumenów przez wytwórców.

Istotne informacje z zakresu rynku CO₂

I kwartał 2026 roku przyniósł poważne zmiany na rynku giełdowym uprawnień do emisji. W połowie stycznia uformował się szczyt średnioterminowego trendu wzrostowego, który w ciągu kilku miesięcy wywindował notowania EUA z poziomu 70 do 92 EUR. Od tego momentu rozpoczęła się silna korekta spadkowa, która sprowadziła ceny uprawnień do 62 EUR w dniu 19 marca. Zasięg cenowy korekty sięgnął więc od szczytu do dołka 30 EUR. Do końca marca rynek wzrósł do poziomu 72 EUR.

Fundamentalnym zapalnikiem spadku cen stała się oficjalna zapowiedź rewizji systemu EU ETS. Kilka krajów UE (Polska, Czechy, Francja, Niemcy i Włochy) stworzyło lobby, wskazujące na konieczność reformy zbyt ambitnej polityki klimatycznej z uwagi na coraz trudniejszą sytuację konkurencyjną europejskiego przemysłu oraz narastający globalny kryzys energetyczny. Po marcowym przeglądzie propozycji reformatorskich przez Radę Europy ustalono, że ostateczny kształt reformy unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji Komisja Europejska powinna opublikować w lipcu br. Dotychczasowe, nieoficjalne informacje mówią o następujących ustaleniach:

- przedłużeniu okresu wydawania darmowych uprawnień dla przemysłu,
- okresowym uwalnianiu rezerw uprawnień w celu obniżania cen rynkowych.

Równocześnie istnieją obawy, że zakładane reformy nie będą zbyt głębokie, a proces legislacyjny będzie bardzo powolny. KE planuje przyjęcie proponowanych zmian dopiero w I kw. 2027 r, co oznaczałoby wdrożenie dopiero w roku 2028. Formalne przedstawienie propozycji reformy oczekiwane jest w dniu 15.07.2026 r., ale zamknięcie prac do tego dnia będzie bardzo trudne, gdyż wymaga wypracowania konsensusu pomiędzy PE, KE i RE.

W I kwartale 2026 roku Spółka nie zawierała transakcji na rynku uprawnień do emisji.

2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

2.3.1. Wyniki finansowe

W I kwartale 2026 roku Grupa Kapitałowa Emitenta wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 626 188 tys. zł i wynik EBITDA w wysokości 5 631 tys. zł, przy marży EBITDA 0,9%. W porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku skonsolidowany wynik EBITDA był wyższy o 5 461 tys. zł, a marża EBITDA wzrosła o 0,9 punktu procentowego.

Jednocześnie Jednostka Dominująca uzyskała wynik EBITDA za I kwartał 2026 roku na poziomie 16 200 tys. zł, uzyskując znaczącą poprawę względem I kwartału 2025 roku.

Względna stabilność rynku nawozowo-chemicznego została zachwiana z końcem lutego wybuchem konfliktu na Bliskim Wschodzie, kiedy za sprawą zablokowania cieśniny Ormuz i wynikających z tego ograniczeń w przepływie towarów, ceny głównych surowców energetycznych i innych surowców produkcyjnych zaczęły gwałtownie rosnąć, co spowodowało znaczące podwyżki notowań surowców i produktów w segmentach działalności Grupy Kapitałowej Emitenta. Ograniczenie podaży produktów na rynku europejskim spowodowało istotny wzrost popytu na produkty spółki oraz wzrost poziomu cen rynkowych. Wzrosty cen surowców co do zasady znajdowały odzwierciedlenie w wyższych cenach sprzedaży produktów, z wyjątkiem początkowego okresu po wybuchu konfliktu, w kontekście zawartych wcześniej kontraktów, stąd efekt dotyczył będzie w większym stopniu II kwartału 2026 roku.

Grupa Kapitałowa Emitenta kontynuowała działania w zakresie aktywnego zarządzania kosztami, działania handlowe dynamicznie odpowiadające na zmieniającą się sytuację rynkową oraz optymalizujące procesy operacyjne. W I kwartale 2026 roku Emitent odnotował pozytywne łączne odchylenie przychodów z tytułu wzrostu wolumenów sprzedaży, natomiast kierunek zmian różnił się w poszczególnych grupach asortymentowych - wzrost ilości sprzedaży dotyczył głównie mocznika do zastosowań przemysłowych i technicznych oraz amoniaku. W relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego spadły ceny zakupu między innymi gazu ziemnego, fosforytów, ilmenitu oraz węgla, natomiast wzrosły ceny nabycia soli potasowej a przede wszystkim ceny siarki, ze względu na ograniczenia podaży związane z konfliktem na Bliskim Wschodzie. Łączny wpływ zmian cen kluczowych surowców był pozytywny, a w szczególności przyczyniły się do niego niższe ceny gazu. Wyniki I kwartału 2026 roku uwzględniają zmianę szacunku rezerwy na prawa do emisji CO2 za rok 2025 spowodowaną spadkiem cen rynkowych praw do emisji CO2.

Na poziomie wyniku netto w I kwartale 2026 roku Grupa Kapitałowa zanotowała stratę w wysokości 47 416 tys. zł. Niższy o 18 313 tys. zł niż I kwartał 2025 roku poziom straty netto wynika głównie z dodatniego poziomu wyniku z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności, przy znaczącej ujemnej wartości w analogicznym okresie poprzedniego roku (dotyczącej wówczas głównie spółki stowarzyszonej GA Polyolefins).

Dalsze informacje przedstawiono w opisie wyników poszczególnych segmentów.

Tabela 3. Wyniki finansowe

Wyszczególnienie	Jednostka Dominująca			Grupa Kapitałowa		
	1Q 2026	1Q 2025	zmiana	1Q 2026	1Q 2025	zmiana
Przychody ze sprzedaży	624 304	646 421	-3%	626 188	651 475	-4%
Koszt własny sprzedaży	611 873	623 195	-2%	619 412	624 453	-1%
Zysk brutto na sprzedaży	12 431	23 226	-46%	6 776	27 022	-75%
Koszty sprzedaży	24 786	26 314	-6%	24 786	26 314	-6%
Koszty ogólnego zarządu	30 008	29 849	1%	35 027	35 226	-1%
Zysk netto ze sprzedaży	-42 363	-32 937	-29%	-53 037	-34 518	-54%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	24 059	1 850	1 200%	24 511	2 662	821%
Zysk na działalności operacyjnej EBIT	-18 304	-31 087	41%	-28 526	-31 856	10%
Przychody/(koszty) finansowe	-14 235	6 696	-313%	-34 443	6 802	-606%
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	5 817	-45 402	113%
Zysk przed opodatkowaniem	-32 539	-24 391	-33%	-57 152	-70 456	19%
Podatek dochodowy	-8 371	-4 925	-70%	-9 736	-4 727	-106%
Zysk/strata netto	-24 168	-19 466	-24%	-47 416	-65 729	28%
EBITDA	16 200	1 054	1 437%	5 631	170	3 212%

2.3.2. Wyniki finansowe segmentów

Skonsolidowany wynik EBITDA w Segmencie Nawozy za I kwartał 2026 roku wyniósł minus 20 402 tys. zł, natomiast w Segmencie Pigmenty minus 7 102 tys. zł. W obu segmentach zmiany w relacji do analogicznego okresu poprzedniego roku miały charakter pozytywny - wzrost wyników w Segmencie Nawozy i zmniejszenie straty w Segmencie Pigmenty).

Tabela 4. Wyniki w ujęciu skonsolidowanych segmentów w I kwartale 2026 roku

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	537 000	67 517	21 671
Udział w strukturze [w %]	86%	11%	3%
EBIT	-5 390	-13 250	-9 886
EBITDA	20 402	-7 102	-7 669

Udział przychodów segmentów w strukturze przychodów Grupy Kapitałowej w porównaniu do I kwartału 2025 roku wzrósł o 7,4 pp. w Segmencie Nawozy, nieznacznie zmniejszył się w Segmencie Pigmenty o 0,4% pp., a udział pozostałej działalności spadł o 7,4%.

SEGMENT NAWOZY

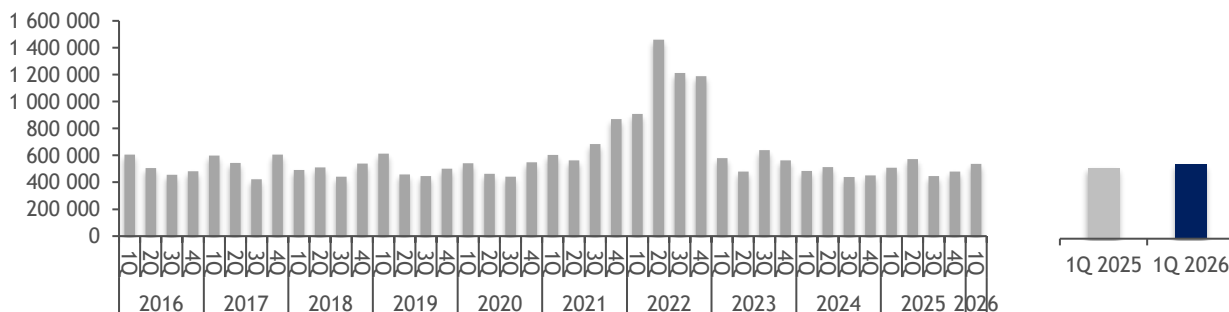
W Segmencie Nawozy w I kwartale 2026 roku Emitent osiągnął skonsolidowany wynik EBITDA na poziomie 20 402 tys. zł, wobec straty 235 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza znaczącą poprawę. Przychody ze sprzedaży zewnętrznej Segmentu wyniosły 537 000 tys. zł i były o 6% wyższe niż w I kwartale 2025 roku. Około 59% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem w Segmencie Nawozy wygenerowała grupa nawozów wieloskładnikowych. Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych na rynku krajowym w okresie objętym raportem stanowiła około 89% sprzedaży ogółem nawozów wieloskładnikowych.

Sytuacja rynkowa w obszarze nawozów wieloskładnikowych oraz produktów azotowych w raportowanym okresie pozostawała pod wpływem złożonych uwarunkowań makroekonomicznych oraz geopolitycznych. Na poziom popytu wpływ miały w szczególności niepewność i przejściowe zaburzenia związane z wdrażaniem mechanizmu CBAM, skutkujące przesunięciem znacznej części zakupów na kwartały wcześniejsze. Jednocześnie odnotowano niższy poziom importu nawozów azotowych i wieloskładnikowych z Rosji i z Białorusi, a w ostatnim miesiącu kwartału gwałtowny wzrost popytu na produkty azotowe w związku z zawirowaniami rynkowymi wynikającymi z wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie.

W Segmencie Nawozy istotny wpływ na poziom osiągniętych wyników w I kwartale 2026 roku, w relacji do analogicznego okresu poprzedniego roku, miał spadek cen gazu ziemnego oraz fosforytów. Jednocześnie wzrosły ceny nabycia soli potasowej a przede wszystkim ceny siarki, ze względu na ograniczenia podaży związane z konfliktem na Bliskim Wschodzie. W tym okresie ceny gazu charakteryzowały się niewielką zmiennością do momentu ataku USA i Izraela na Iran i skokowego wzrostu notowań podstawowych surowców energetycznych. Średnie notowania spot dla indeksu TTF w I kwartale 2026 roku ukształtowały się na poziomie 39,6 EUR/MWh i były niższe o 16% w stosunku do I kwartału 2025 roku.

Ponadto Emitent odnotował pozytywne łączne odchylenie przychodów z tytułu wzrostu wolumenów sprzedaży. Ceny produktów azotowych i nawozów wieloskładnikowych Emitenta odnotowały spadek r/r (w tym związany ze spadkiem cen gazu).

Rysunek 8. Porównanie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w Segmencie Nawozy

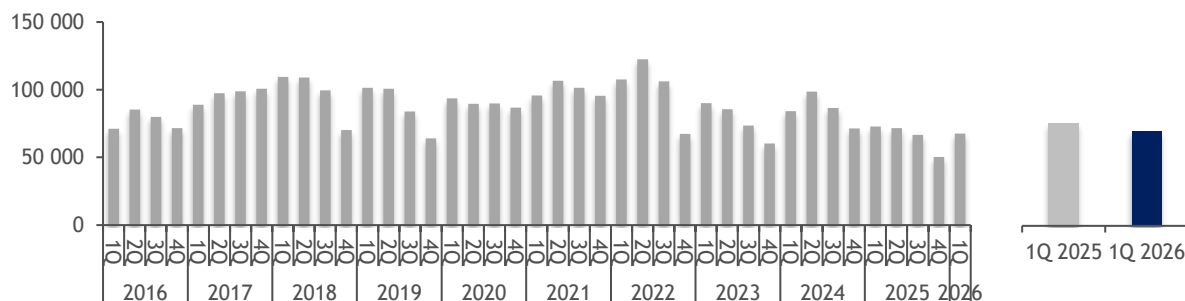


Wypracowana w I kwartale 2026 roku marża EBITDA Segmentu Nawozy uległa poprawie względem I kwartału 2025 roku i ukształtowała się na poziomie plus 3,8 %.

SEGMENT PIGMENTY

W Segmencie Pigmenty w I kwartale 2026 roku Emitent uzyskał skonsolidowany wynik EBITDA na poziomie minus 7 102 tys. zł (była to niższa strata niż w analogicznym okresie poprzedniego roku). W okresie objętym raportem przychody ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty wyniosły 67 517 tys. zł i stanowiły 11% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Około 58% przychodów ze sprzedaży bieli tytanowej zostało wygenerowanych ze sprzedaży na rynkach zagranicznych.

Rysunek 9. Porównanie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty



W I kwartale 2026 roku znaczącym wydarzeniem dla rynku bieli tytanowej był atak na Iran. Zamknięcie cieśniny Ormuz nie wpłynęło bezpośrednio na globalne przepływy wolumenów bieli, wpłynęło natomiast na koszty jej wytworzenia. Skokowy wzrost cen gazu i zablokowanie około 50% globalnych dostaw siarki przełożyły się na wzrost kosztów produkcji kwasu siarkowego, szczególnie w Azji i Europie. Pierwsze dwa miesiące I kwartału 2026 roku charakteryzowały się słabym popytem na większości głównych rynków. Ceny w Europie pozostały na poziomie IV kwartału 2025 roku. Sektor budowlany pozostawał mało aktywny ze względu na sezonowość oraz niskie temperatury, które wystąpiły na półkuli północnej. Rynek w Chinach w omawianym okresie charakteryzował się stałym trendem wzrostowym cen spot. Było to pochodną konfliktu i wzrostów cen surowców, szczególnie siarki.

Zgodnie z trendami obserwowanymi na rynku, niższe niż w analogicznym kwartale 2025 roku były zarówno ceny sprzedaży bieli tytanowej jak i głównego surowca (ilmenitu).

Wypracowana w I kwartale 2026 roku marża EBITDA Segmentu Pigmenty ukształtowała się na poziomie minus 10,5%.

POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

Przychody zakwalifikowane do kategorii „Pozostałe” stanowiły około 3% przychodów Grupy Kapitałowej. Złożyły się na nie między innymi sprzedaż mediów energetycznych, opłaty przesyłowe, usługi zabezpieczenia przeciwpożarowego, dzierżawy, oczyszczanie ścieków, itp. Na Pozostałej działalności Grupa Kapitałowa zanotowała w I kwartale 2026 roku stratę EBITDA w wysokości 7 669 tys. zł. Istotny wpływ na wynik w tym obszarze miały wyniki spółek zależnych oraz korekty konsolidacyjne dotyczące marż zrealizowanych na transakcjach wewnątrz Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.3.3. Struktura kosztów rodzajowych

Koszty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta w I kwartale 2026 roku ukształtowały się na poziomie 689 877 tys. zł i były niższe od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku o 9 150 tys. zł (-1%).

Najwyższy udział w strukturze kosztów rodzajowych stanowił koszt zużycia materiałów i energii.

W porównaniu do I kwartału 2025 roku spadła wartość zużycia materiałów i energii o 4%, na co wpływ miała zmiana struktury zakupu, ilości zużycia i cen surowców. Odnotować należy wyższy poziom produkcji nawozów wieloskładnikowych i amoniaku.

Wyższy poziom kosztów usług obcych w 2026 roku podyktowany był głównie wzrostem kosztów transportu.

W zakresie kosztów wynagrodzeń z narzutami poziom kosztów w obu okresach był zbliżony.

Na wzrost kosztów w pozycji podatki i opłaty w I kwartale 2026 roku w porównaniu do I kwartału 2025 roku wpływ miały przede wszystkim wyższe koszty emisji CO₂.

Nieznacznie wyższe pozostałe koszty rodzajowe były wynikiem wyższej opłaty za logo Grupy Azoty.

Tabela 5. Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	Jednostka Dominująca			Grupa Kapitałowa		
	1Q 2026	1Q 2025	zmiana	1Q 2026	1Q 2025	zmiana
Amortyzacja	34 504	32 141	7%	34 157	32 026	7%
Zużycie materiałów i energii	452 664	473 144	-4%	456 229	477 688	-4%
Usługi obce	51 963	56 040	-7%	42 928	38 896	10%
Wynagrodzenia narzuty i pozostałe świadczenia	70 860	67 953	4%	87 880	88 040	-0,2%
Podatki i opłaty	62 670	56 636	11%	63 473	57 467	10%
Pozostałe koszty rodzajowe	4 952	4 613	7%	5 210	4 910	6%
Razem	677 613	690 527	-2%	689 877	699 027	-1%

2.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

Na koniec I kwartału 2026 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej uległa zmniejszeniu do poziomu 2 752 744 tys. zł, tj. o 851 910 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec I kwartału 2025 roku. Na dzień 31 marca 2025 roku stan aktywów trwałych Grupy Kapitałowej wyniósł 1 624 094 tys. zł, a stan aktywów obrotowych 1 128 680 tys. zł.

Tabela 6. Struktura aktywów

Wyszczególnienie	Jednostka Dominująca			Grupa Kapitałowa		
	31.03.2026	31.03.2025	r/r	31.03.2026	31.03.2025	r/r
Aktywa trwałe, w tym:	1 877 845	2 469 066	-24%	1 624 094	2 315 807	-30%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 223 978	1 335 292	-8%	1 229 188	1 322 366	-7%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	46 579	50 498	-8%	51 941	58 316	-11%
Nieruchomości inwestycyjne	61 598	54 216	14%	46 828	40 368	16%
Wartości niematerialne	20 407	14 599	40%	20 467	14 631	40%
Udziały i akcje	348 776	327 453	7%	523	523	0%
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	-	-	21 436	123 966	-83%
Pozostałe aktywa finansowe	892	586 462	-100%	892	586 462	-100%
Pozostałe należności	212	1 208	-82%	7 778	9 045	-14%
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	175 403	99 338	77%	245 041	160 130	53%
Aktywa obrotowe, w tym:	1 044 054	1 194 010	-13%	1 128 680	1 288 877	-12%
Zapasy	273 665	362 312	-24%	275 123	363 992	-24%
Prawa majątkowe	163 977	221 244	-26%	163 977	221 244	-26%
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	1 326	-100%	-	1 326	-100%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	538 003	557 827	-4%	556 731	576 104	-3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68 409	51 301	33%	132 849	126 211	5%
Aktywa razem	2 921 899	3 663 076	-20%	2 752 774	3 604 684	-24%

Kluczowe zmiany dotyczące pozycji bilansowych bieżącego okresu w relacji do stanu zaewidencjonowanego na 31.03.2025 roku związane były z wycenami dokonanymi na koniec poprzedniego roku obrotowego.

W zakresie aktywów największa zmiana dotyczyła zmniejszenia poziomu pozostałych długoterminowych aktywów finansowych (bieżący okres wykazuje zmniejszenie o 99,8% tj. o 585 570 tys. zł w stosunku do marca 2025 roku). W toku analizy przeprowadzanej na dzień 31 grudnia 2025 roku zakwalifikowano pożyczki udzielone Spółce GA Polyolefins jako credit-impaired (tj. aktywa finansowe, w przypadku których stwierdzono wystąpienie utraty wartości). W konsekwencji odpisem aktualizującym została objęta wartość pożyczek udzielonych GA Polyolefins oraz odsetek naliczonych w trakcie 2025 roku.

Dodatkowo poziom długoterminowych inwestycji Grupy Kapitałowej wycenianych metodą praw własności, wykazuje 83% spadek w stosunku marca roku poprzedniego głównie w wyniku wyceny akcji Grupy Azoty Polyolefins S.A. metodą praw własności dokonanej w 2025 roku.

Szczegółowe informacje w zakresie wyżej wymienionych zdarzeń zostały przedstawione w opublikowanym dnia 29 kwietnia 2026 roku sprawozdaniu finansowym Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Pozostałe istotne zmiany po stronie aktywów Grupy Kapitałowej w relacji do poprzedniego okresu związane były znacząco ze zmianami w Jednostce Dominującej i należały do nich m.in.:

- Zmniejszenie rzeczowych aktywów trwałych o 8%, które wynikało m.in. z aktualizacji wyceny rezerw na ochronę środowiska (w tym ze zmiany szacowanych kosztów rekultywacji i likwidacji składowisk fosfogipsu i siarczanu żelaza) oraz z umorzenia środków trwałych,
- Zwiększenie wartości nieruchomości inwestycyjnych o 14% nastąpiło w wyniku aktualizacji wyceny nieruchomości w grudniu 2025 roku przez niezależny podmiot zewnętrzny, posiadający uprawnienia do wyceny majątku. Przy oszacowaniu wartości nieruchomości zastosowano: dla budynków metodę dochodową, dla budowli podejście kosztowe, natomiast dla gruntów metodę porównawczą (dokonano analizy stawek czynszu obowiązującego w przypadku najmu podobnych nieruchomościach),
- Wzrost poziomu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 77% implikowały głównie zdarzenia z 2025 roku dotyczące utworzenia odpisów aktualizujących dotyczących spółki GA Polyolefins,
- Spadek wartości bilansowej zapasów o 24% związany z optymalizacją zarządzania zapasami, w tym zanotowano obniżenie wartości materiałów o 39% oraz spadek wartości zapasów produktów gotowych o 11%,
- Zmniejszenie wartości bilansowej praw majątkowych o 26%, dotyczyło głównie zmniejszenia ilości uprawnień do emisji CO₂ na rachunkach, w tym w wyniku sprzedaży części uprawnień. Dodatkowo nieodpłatnie uprawnienia do emisji CO₂ na rok 2026 w ilości 480 135 jednostek, na dzień 31 marca 2026 roku zostały ujęte w bilansie w pozycji należności krótkoterminowych.

Po stronie pasywów Grupy Kapitałowej, w relacji do stanu na dzień 31.03.2025 roku, zanotowano zmniejszenie poziomu zobowiązań o 62 598 tys. zł (-2%), w tym: poziom zobowiązań długoterminowych uległ obniżeniu o 11% i ukształtował się na poziomie 513 461 tys. zł, natomiast zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 2 454 865 tys. zł pozostały na poziomie zbliżonym do analogicznego dnia roku ubiegłego.

Tabela 7. Struktura pasywów

Wyszczególnienie	Jednostka Dominująca			Grupa Kapitałowa		
	31.03.2026	31.03.2025	r/r	31.03.2026	31.03.2025	r/r
Kapitał własny	77 217	734 326	-89%	-215 552	573 760	-138%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	445 860	509 553	-12%	513 461	579 157	-11%
Pozostałe zobowiązania finansowe	135 373	168 267	-20%	135 373	168 267	-20%
Zobowiązania z tytułu leasingu	69 397	71 618	-3%	75 031	75 768	-1%
Zobowiązania z tytułu św. pracowniczych	46 835	55 308	-15%	54 156	63 784	-15%
Pozostałe zobowiązania	55 738	29 577	88%	57 037	31 628	80%
Rezerwy	125 661	172 002	-27%	125 819	172 475	-27%
Dotacje	12 856	12 781	1%	66 045	67 127	-2%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	108	-100%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	2 398 822	2 419 197	-1%	2 454 865	2 451 767	0,1%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	722 541	891 200	-19%	747 500	909 354	-18%
Pozostałe zobowiązania finansowe	552 650	425 664	30%	552 650	425 664	30%
Zobowiązania z tytułu leasingu	586	3 704	-84%	1 687	5 346	-68%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 758	3 316	-17%	3 784	4 552	-17%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	14	0	100%	15	0	100%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz.	1 005 479	967 274	4%	1 034 144	978 666	6%
Rezerwy	5 325	7 492	-29%	5 616	7 638	-26%
Dotacje	109 469	120 547	-9%	109 469	120 547	-9%
Razem zobowiązania	2 844 682	2 928 750	-3%	2 968 326	3 030 924	-2%
Pasywa razem	2 921 899	3 663 076	-20%	2 752 774	3 604 684	-24%

Do istotnych zmian w strukturze pasywów Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2026 roku, w relacji do dnia 31 marca 2025 roku należały:

- Zmniejszenie wartości kapitałów własnych o 138% głównie w następstwie wykazanych strat w skonsolidowanym wyniku netto za 2025 rok (przede wszystkim poprzez dokonane odpisy aktualizacyjne na koniec 2025 roku, w tym obejmujące udzielone pożyczki spółce GA Polyolefins i pozostałe pozycje związane z restrukturyzacją i wycenami spółki stowarzyszonej GA Polyolefins).
- Znacząca różnica w wartości kapitału własnego pomiędzy Jednostką Dominującą a Grupą Kapitałową powstała głównie w wyniku aktualizacji wyceny udziałów spółki stowarzyszonej „Kemipol” Sp. z o.o. w Jednostce Dominującej, która nie jest prezentowana w kapitale z aktualizacji wyceny w sprawozdaniu skonsolidowanym. Udziały w spółce „Kemipol” Sp. z o.o. wyceniane były wcześniej w cenie nabycia, a po zmianie, począwszy od sprawozdania sporządzonego na 30 czerwca 2025 roku, zgodnie z MSSF 9, według wartości godziwej. Wprowadzona wyłącznie w sprawozdaniach Jednostki Dominującej zmiana powodująca zwiększenie poziomu kapitału własnego zastosowana została retrospektywnie i zaprezentowana także w okresach porównawczych. Łączny dodatni wpływ wskazanej zmiany na kapitały własne Emitenta na 31 marca 2026 roku z uwzględnieniem rezerwy na podatek odroczone wyniósł 242 456 tys. zł i został odniesiony do kapitałów z aktualizacji wyceny w sprawozdaniu Jednostki Dominującej;
- Zmniejszenie pozostałych długoterminowych zobowiązań finansowych o 20% nastąpiło głównie w wyniku wyceny (na koniec 2025 roku) mechanizmu stabilizacji rentowności GA Polyolefins dla Współsponsorów, sprowadzającej jego wartość do zera (zmniejszenie zobowiązania o 38 195 tys. zł) oraz dokonanej na dzień 31 marca 2026 roku wyceny zobowiązania finansowego z tytułu instrumentu pochodnego - opcji PUT dla akcjonariuszy spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. (wzrost wartości opcji w relacji do marca 2025 roku wyniósł 5 301 tys. zł);
- Zmniejszenie poziomu rezerw długoterminowych o 27% obejmowało przede wszystkim rozwiązanie rezerwy w Jednostce Dominującej na ochronę środowiska w zakresie rekultywacji, w wysokości 46 341 tys. zł;
- Zanotowano obniżenie poziomu krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (odpowiednio: spadek o 18% w Grupie Kapitałowej oraz spadek 18% w Jednostce Dominującej);
- Wzrost pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 30% związany głównie ze zwiększeniem skali zobowiązań Emitenta z tytułu odkupu praw do emisji CO₂ oraz z ponad 2% zwiększeniem wykorzystania faktoringu odwrotnego w krótkoterminowym finansowaniu zobowiązań.

2.3.5. Wskaźniki finansowe

Tabela 8. Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	Jednostka Dominująca		Grupa Kapitałowa	
	1Q 2026	1Q 2025	1Q 2026	1Q 2025
Rentowność brutto na sprzedaży	2%	4%	1%	4%
Rentowność EBIT	-3%	-5%	-5%	-5%
Rentowność EBITDA	3%	0%	1%	0%
Rentowność zysku netto	-4%	-3%	-8%	-10%
ROA	-1%	-1%	-2%	-2%
ROCE	-3%	-2%	-10%	-3%
ROE	-31%	-3%	22%	-11%
Rentowność aktywów trwałych	-1%	-1%	-3%	-3%

Konstrukcje wskaźników:

Rentowność brutto na sprzedaży = zysk (strata) brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży (sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie kalkulacyjnym)

Rentowność EBIT = EBIT/przychody ze sprzedaży

Rentowność EBITDA = EBITDA/przychody netto ze sprzedaży

Rentowność zysku netto = zysk (strata) netto/przychody ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) = zysk (strata) netto/aktywa razem

Rentowność kapitału zaangażowanego (ROCE) = EBIT/TALCL (Total Assets Less Current Liabilities), tj. EBIT/aktywa razem pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe

Rentowność kapitałów własnych (ROE) = zysk (strata) netto/kapitał własny

Rentowność aktywów trwałych = zysk (strata) netto/aktywa trwałe

Tabela 9. Wskaźniki płynności

Rodzaj wskaźnika	Jednostka Dominująca		Grupa Kapitałowa	
	1Q 2026	1Q 2025	1Q 2026	1Q 2025
Wskaźnik bieżącej płynności	0,4	0,5	0,5	0,5
Wskaźnik wysokiej płynności	0,3	0,3	0,3	0,4
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,03	0,02	0,05	0,05

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe/krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźnik wysokiej płynności = (aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźnik podwyższonej płynności = (środki pieniężne + pozostałe aktywa finansowe)/ krótkoterminowe zobowiązania.

Tabela 10. Wskaźniki efektywności zarządzania

Rodzaj wskaźnika	Jednostka Dominująca		Grupa Kapitałowa	
	1Q 2026	1Q 2025	1Q 2026	1Q 2025
Okres rotacji zapasów	40	52	40	52
Okres inkasa należności	78	78	80	80
Okres spłaty zobowiązań	148	140	150	141
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki	-30	-10	-30	-9

Konstrukcje wskaźników:

Rotacja zapasów w dniach = zapasy * 90/koszt własny sprzedaży

Rotacja należności w dniach = należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * 90/przychody ze sprzedaży

Rotacja zobowiązań w dniach = zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * 90/koszt własny sprzedaży

Cykl konwersji gotówki = rotacja zapasów w dniach + rotacja należności w dniach - rotacja zobowiązań w dniach

Tabela 11. Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	Jednostka Dominująca		Grupa Kapitałowa	
	1Q 2026	1Q 2025	1Q 2026	1Q 2025
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	97%	80%	108%	84%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	15%	14%	19%	16%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	82%	66%	89%	68%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	3%	25%	-7%	19%

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania/aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = długoterminowe zobowiązania/aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = krótkoterminowe zobowiązania/aktywa razem

Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym = kapitał własny/długo i krótkoterminowe zobowiązania

2.4. Płynność finansowa

Płynność finansowa, bieżąca sytuacja finansowa

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w celu zapewnienia płynności finansowej korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania. Kredyty, pożyczki oraz inne zobowiązania finansowe spłacane są z bieżących wpływów przy jednoczesnym utrzymaniu bezpiecznego poziomu rezerwy kredytowej, możliwej do natychmiastowego wykorzystania. Jako spółka kluczowa Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, GA Police jest uczestnikiem parasolowych umów kredytowych, które służą zapewnieniu finansowania bieżącej płynności. Jednostka Dominująca oraz spółki zależne są uczestnikami umowy cash poolingu rzeczywistego w walutach PLN, EUR i USD, w ramach której realizuje się finansowanie niedoborów części spółek nadwyżkami innych spółek. Stąd nawet wobec krótkookresowego pogorszenia sytuacji makroekonomicznej zagrożenie utraty płynności finansowej zostaje ograniczone. Od kwietnia 2015 roku Jednostka Dominująca jest aktywnym uczestnikiem Umowy o finansowaniu wewnątrzgrupowym, zawartej pomiędzy Grupą Azoty S.A., Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., w ramach której korzysta z dodatkowego finansowania na cele inwestycyjne, w szczególności na finansowanie Projektu Polimery Police.

GA Police posiada możliwość odraczania płatności zobowiązań wobec dostawców i usługodawców w związku z zawartymi, wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej Grupy Azoty, umowami faktoringu odwrotnego z CAIXA Bank S.A., ING Commercial Finance Polska Sp. z o.o., Pekao Faktoring Sp. z o.o. oraz Santander Factoring Polska Sp. z o.o. Natomiast w związku z zawartymi, również wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej Grupy Azoty, umową faktoringu wierzytelności z Pekao Faktoring Sp. z o.o. i BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o., Spółka posiada możliwość finansowania wierzytelności wobec odbiorców. GA Police identyfikuje i zarządza ryzykiem płynności finansowej, prowadzi aktywną politykę zarządzania strumieniami przepływów finansowych, tj. zobowiązaniami i należnościami, stosując politykę kredytu kupieckiego, przedpłat przy rozliczaniu transakcji sprzedażowych oraz kontrolując terminy płatności w transakcjach zakupowych. Posiada ubezpieczony niemalże pełen portfel należności handlowych, ubezpieczane są zarówno krajowe, jak i eksportowe należności. Niewielka część limitów przyznanych wewnętrznie w Spółce nie jest objęta ubezpieczeniem, dotyczy to głównie spółek powiązanych oraz limitów zabezpieczonych gwarancjami bankowymi.

Ryzyko walutowe zredukowane jest głównie poprzez hedging naturalny, tj. równoważenie wpływów i wydatków denominowanych w tej samej walucie, będącej wynikiem operacji zakupu kluczowych surowców do produkcji, przy jednoczesnej sprzedaży produktów na eksport. Pomocniczo wykorzystywane są walutowe instrumenty pochodne. Część generowanej nadwyżki, denominowanej w EUR, przeznaczana się do pokrycia niedoboru w dolarze amerykańskim.

Na zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi w I kwartale 2026 roku, podobnie jak w poprzednich okresach, istotny wpływ miały warunki, w tym ograniczenia wynikające z zawartych przez Spółki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Porozumień o Waiver oraz Porozumienia Stabilizującego, które zostały szerzej opisane w pkt. 3.2 niniejszego Sprawozdania oraz w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku

Lokaty

W dniu 18 października 2024 na rachunek Spółki zależnej Zarządu Morskiego Portu Police Sp. z o. o. wpłynęła z CINEA zaliczka w kwocie 50 216 tys. zł, która została ulokowana na depozytach terminowych w Banku Gospodarstwa Krajowego. Środki zaliczki zostaną wykorzystane do lipca 2026 roku. Odsetki od lokat stanowią na obecnym etapie własność CINEA, a decyzja o ich przeznaczeniu zostanie uzgodniona w ostatecznym rozliczeniu na koniec realizacji projektu. Na dzień 31 marca 2026 roku kwoty depozytów wynosiły 38 487 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Tabela 12. Zobowiązania Jednostki Dominującej z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek wg stanu na dzień 31 marca 2026 roku (w tys. jednostek waluty)*

Nazwa instytucji finansowej/ rodzaj zobowiązania	Kwota przyznanego finansowania	Waluta	Zadłużenie/wykorzystanie
PKO BP S.A. Limitu w formie kredytu wielocelowego	62 000	PLN	47 627** (w tym 8 565 tys. EUR)
PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	700 500	PLN	270 990
PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	15 000	EUR	0
PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	15 000	USD	8 525
Bank Gospodarstwa Krajowego Kredyt otwarty w rachunku bieżącym	100 000	PLN	69 731
Grupa Azoty S.A. Pożyczka wewnątrzgrupowa	60 000	PLN	20 000
Grupa Azoty S.A. Pożyczka wewnątrzgrupowa	51 420	PLN	11 287
Grupa Azoty S.A. Pożyczka wewnątrzgrupowa	298 000	PLN	214 986
Grupa Azoty S.A. Pożyczka wewnątrzgrupowa	100 000	PLN	100 000
BNP Paribas Polska S.A. Limit Kredytowy Wielocelowy (gwarancje i akredytywy)	10 000***	PLN	0

* Tabela zawiera wartości nominalne.

**Limit wykorzystany na gwarancje i akredytywy

***Limit wspólny dla spółek GK Azoty

Jednostka Dominująca wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej Azoty podpisała 26 września 2022 roku umowę o nowe finansowanie w banku PKO BP w ramach której korzysta z limitów dziennych w strukturze cash poolingu rzeczywistego wielowalutowego w PLN, EUR i USD oraz limitu kredytu wielocelowego pod gwarancje, akredytywy lub kredyt obrotowy. W dniu 30 września 2025 roku Jednostka Dominująca podpisała Aneks nr 5 do umowy cash poolingu rzeczywistego wielowalutowego oraz Aneks nr 15 do umowy limitu kredytu wielocelowego przedłużający termin dostępności finansowania do dnia wygaśnięcia Umowy Stabilizacyjnej, przy czym termin ten ulega automatycznemu wydłużeniu za każdym razem, gdy dochodzi do przedłużenia Umowy Stabilizacyjnej.

Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca korzystała z limitu w formie kredytu wielocelowego w kwocie 62 000 tys. zł. Na dzień 31 marca 2026 roku wykorzystano 47 727 tys. zł (w tym 8 565 tys. EUR) na gwarancje.

Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca korzystała z limitów dziennych w strukturze cash poolingu wielowalutowego w wysokości 700 500 tys. zł, 15 000 tys. EUR oraz 15 000 tys. USD. Na dzień 31 marca 2026 roku występowało zadłużenie w kwocie 270 990 tys. zł oraz 8 525 tys. USD, zadłużenie w EUR nie występowało.

W marcu 2020 roku Jednostka Dominująca podpisała umowę kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z limitem 100 000 tys. zł. W dniu 30 stycznia 2026 roku Jednostka Dominująca roku podpisała Aneks nr 17 przedłużający termin dostępności kredytu do dnia 31 marca 2026 roku, następnie w dniu 31 marca 2026 roku Aneks nr 18 przedłużający termin dostępności kredytu do dnia 30 czerwca 2026 roku, przy czym dostępność Kredytu uzależniona jest w każdym czasie od obowiązywania umowy Stabilizacyjnej. Na dzień 31 marca 2026 roku występowało zadłużenie w kwocie 69 731 tys. zł.

Od grudnia 2020 roku Jednostka Dominująca korzysta z wielocelowej linii kredytowej na akredytywy i gwarancje w ramach umowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. z bankiem BNP Paribas S.A. Wspólny limit dla spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. wynosi 240 000 tys. zł.

W dniu 30 września 2025 roku Jednostka Dominująca podpisała Aneks do ww. Umowy uzależniający Dostępność Limitu w każdym czasie od obowiązywania Porozumienia Stabilizującego.

W dniu 29 października 2025 roku zawarto porozumienie zmniejszające kwotę wspólnie dostępnego limitu do 10 000 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2026 roku Jednostka Dominująca nie korzystała z tego limitu.

Pożyczki udzielone Spółce według stanu na dzień 31 marca 2026 roku:

- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 14 września 2015 roku w kwocie 60 000 tys. zł na pokrycie kapitału zakładowego utworzonej spółki zależnej Grupa Azoty Polyolefins S.A., zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 31 marca 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 20 000 tys. zł,

- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 1 czerwca 2020 roku w kwocie 51 420 tys. zł na refinansowanie spłaty pożyczki NFOŚiGW, zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 31 marca 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 11 287 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 6 lipca 2020 roku w kwocie 298 000 tys. zł na realizację procesu finansowania Projektu Polimery, zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 31 marca 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 214 986 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 15 września 2022 roku w kwocie 100 000 tys. zł na realizację projektów inwestycyjnych ujętych w Planie Działalności Inwestycyjnej zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 31 marca 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 100 000 tys. zł.

Tabela 13. Zobowiązania spółek zależnych Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek wg stanu na dzień 31 marca 2026 roku w tys. zł.*

Spółka zależna	Nazwa instytucji finansowej/ rodzaj zobowiązania	Kwota przyznanego finansowania	Waluta	Zadłużenie
Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.	PKO BP S.A. Limitu w formie kredytu wielocelowego	300	PLN	35
Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.	PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	20 000	PLN	18 796
Grupa Azoty TRANSTECH Sp. z o.o.	PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	7 000	PLN	6 164

* Tabela zawiera wartości nominalne

Spółki Zależne korzystają z limitów w formie kredytu wielocelowego oraz limitów dziennych w strukturze cash pooling wielowalutowego w ramach umowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. z bankiem PKO BP S.A. podpisanej 26 września 2022 roku. Wraz z Jednostką Dominującą Spółki Zależne podpisały w dniu 30 września 2025 roku Aneks nr 5 do umowy cash pooling rzeczywistego wielowalutowego oraz Aneks nr 15 do umowy limitu kredytu wielocelowego przedłużający termin dostępności finansowania do dnia wygaśnięcia Umowy Stabilizacyjnej, przy czym termin ten ulega automatycznemu wydłużeniu za każdym razem, gdy dochodzi do przedłużenia Umowy Stabilizacyjnej.

Spółki Zależne, według stanu na dzień 31 marca 2026 roku, posiadają limity w formie kredytu wielocelowego na kwotę 300 tys. zł oraz limity dzienne w strukturze cash pooling wielowalutowego w łącznej kwocie 27 000 tys. zł. Na dzień 31 marca 2026 roku zadłużenie z tytułu usługi cash pooling w banku PKO BP S.A. posiadały spółki zależne - Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. w kwocie 18 796 tys. zł., a Grupa Azoty TRANSTECH Sp. z o.o. w kwocie 6 164 tys. zł. Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. posiadała również zadłużenie z tytułu wystawionych gwarancji w limicie w formie kredytu wielocelowego na kwotę 35 tys. zł.

2.5. Realizacja głównych inwestycji

W I kwartale 2026 roku Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych poniosła nakłady w wysokości 16 588 tys. zł, w tym:

- | | | |
|---|-------|----------|
| • Inwestycje rozwojowe | 9 352 | tys. zł, |
| • inwestycje utrzymania biznesu | 3 504 | tys. zł, |
| • inwestycje mandatowe | 178 | tys. zł, |
| • zakup gotowych dóbr | 1 203 | tys. zł, |
| • pozostałe, w tym remonty znaczące i cykliczne | 2 351 | tys. zł. |

GŁÓWNE INWESTYCJE W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

Tabela 14. Wybrane, istotne realizowane zadania inwestycyjne (w tys. PLN)

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w 2026	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Automatyka zabezpieczeniowa dwóch instalacji produkcji amoniaku - etap 2	44 000 tys. zł	21 756 tys. zł	24 tys. zł	<p>W ramach przedsięwzięcia planuje się przeprowadzić modernizację automatyki zabezpieczającej dla osiemnastu urządzeń aparatów technologicznych i urządzeń z nimi powiązanych technologicznie na Wydziale Przygotowania Gazu i Wydziale Syntezy Amoniak, obejmujących 16 zespołów blokadowych. Celem inwestycji jest m.in. dostosowanie automatyki zabezpieczeniowej do wymogów prawa krajowego oraz aktualnych norm zarządzania bezpieczeństwem funkcjonalnym.</p> <p>Realizacja zgłoszenia gwarancyjnego na zawory odcinające oraz na dokumentację projektową. Trwają negocjacje dotyczące dostaw palników głównych.</p> <p>Uzyskano akceptację UDT Szczecin dotyczącą przesunięcia terminu modernizacji na obu liniach produkcyjnych na dalsze lata. Prace będą wykonywane na 1 linii, natomiast prace na 2 linii będą wykonywane w kolejnych latach.</p>	2028
Zagospodarowanie wodoru pochodzącego z instalacji produkcji propylenu na instalacji produkcji amoniaku	30 000 tys. zł	25 214 tys. zł	0 tys. zł	<p>Celem inwestycji jest zagospodarowanie strumienia czystego wodoru będącego produktem ubocznym instalacji odwodornienia propanu do propylenu (PDH) na instalacji produkcji amoniaku oraz zapewnienie możliwości dostarczenia strumienia wodoru z instalacji produkcji amoniaku na potrzeby rozruchu instalacji PDH.</p> <p>Zmodernizowana instalacja została przekazana do eksploatacji stałej. W procedowaniu są porozumienia z Wykonawcami w celu zakończenia wszystkich rozliczeń.</p>	2026
Wykonanie nowej i wymiana wieży absorpcyjnej WAI ciągu nr 3 na Wydziale Kwasu Siarkowego	33 000 tys. zł	21 342 tys. zł	808 tys. zł	<p>Celem inwestycji jest utrzymanie możliwości i ciągłości pracy instalacji produkcji kwasu siarkowego i produkcji pary, zmniejszenie kosztów remontów oraz uniknięcie poważnej awarii.</p> <p>Zakończono prace budowlane i montażowe. Przygotowanie do rozruchu instalacji.</p>	2026
Wymiana suszarni nawozów 311Y PN-2	24 000 tys. zł	1 261 tys. zł	44 tys. zł	<p>Wymiana suszarni na nową, umożliwi zachowanie ciągłości produkcji nawozów oraz poprawę ich jakości, zmniejszy uciążliwość czyszczeń technologicznych, poprawi warunki bhp, a także zmniejszy koszty remontów i skróci postoje technologiczne.</p> <p>Przeprowadzono postępowanie przetargowe, trwa ostateczny wybór wykonawcy.</p>	2027

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w 2026	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Rozbudowa bazy logistycznej II - faza 2	15 000 tys. zł	12 897 tys. zł	8 tys. zł	Przedmiotem zadania jest budowa nowego magazynu nawozów konfekcjonowanych o powierzchni 4 000 m ² , który pozwoli na składowanie około 4 tys. ton w workach big-bag (500 kg). Zakres zadania obejmuje także budowę placu odkładczego, który zwiększy zdolności magazynowania bazy logistycznej o około 5 tys. ton. Łącznie Spółka pozyska możliwość składowania 9 tys. ton nawozów (na powierzchni 8 929 m ²). Wystawiono wszystkie zamówienia na dokończenie bazy - zabudowę toru 342 oraz budowę placu obok toru 343. Prace zostały wznowione.	2026
Zakup żurawia portowego natorowego hydraulicznego	13 000 tys. zł	148 tys. zł	4 tys. zł	Celem inwestycji jest utrzymanie zdolności przeładunkowych Portu Police poprzez zmniejszenie awaryjności urządzeń i zwiększenie raty przeładunkowej. Jest to istotne dla utrzymania zdolności produkcyjnych Spółki, sprzedaży jej produktów oraz świadczenia komercyjnych usług przeładunkowych. W 2025 roku podpisano umowę z Wykonawcą. Obecnie trwają prace projektowe.	2027

2.6. Główne inwestycje kapitałowe

Projekt Polimery Police realizowany przez spółkę stowarzyszoną Grupa Azoty Polyolefins S.A.

Grupa Azoty Polyolefins S.A. w pierwszym kwartale 2026 roku, zapewniała utrzymanie instalacji w odpowiednim stanie technicznym do czasu planowanego remontu. Spółka GA Polyolefins zawarła także szereg umów na sprzedaż lub odzysk platyny ze zużytego katalizatora (który został zsypany z sekcji reakcyjnej w IV kwartale 2025 roku) w celu zapewnienia niezbędnych środków finansowych.

Warunkiem doprowadzenia instalacji do stabilnej pracy komercyjnej i uzyskiwania stałych przychodów jest sprawne przeprowadzenie pierwszego na taką skalę remontu instalacji, który miałby zostać sfinansowany ze środków zapewnionych przez nowego inwestora (ORLEN S.A.).

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Departamenty Produkcji i Utrzymania Ruchu oraz Biuro Realizacji Projektów, przy wsparciu innych komórek organizacyjnych i obserwatorów reprezentujących z ramienia nowego inwestora (ORLEN S.A.), opracowują zakres prac remontowych i inwestycyjnych oraz przygotowują dokumentację niezbędną do uruchomienia procesów zakupowych i zawarcia umów z wykonawcami. Zgodnie z ustaleniami, rozpoczęcie postępowań zakupowych planowane jest na początek lipca 2026 roku.

Prowadzone działania na instalacjach Grupy Azoty POLYOLEFINS

W pierwszym kwartale 2026 roku przeprowadzono działania wprowadzające instalacje GA Polyolefins w stan pełnej hibernacji. Na okres hibernacji ograniczono zużycie energii elektrycznej, gazu ziemnego, powietrza i azotu do niezbędnego minimum. Niektóre jednostki na instalacjach pomocniczych (AUX) i w Terminalu (HST) pracowały w ruchu ciągłym.

Informacje finansowe dotyczące Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz Projektu

Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS S.A. nie posiadała pochodnych instrumentów zabezpieczających.

W celu finansowania Projektu spółka stowarzyszona zawarła w latach 2019-2020 bankowe umowy kredytowe oraz umowy pożyczek od Sponsorów.

W grudniu 2023 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisała z instytucjami finansującymi Projekt Umowę Stabilizacyjną do Umowy Kredytów Niepodporządkowanych z dnia 31 maja 2020 roku.

Okres obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej zakończył się dnia 30 września 2025 roku.

W IV kwartale 2025 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS prowadziła intensywne działania celem wydłużenia okresu obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej. Na dzień 31 marca 2026 roku taka umowa nie została zawarta.

W okresie zakończonym 31 marca 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS nie dokonywała uruchomień środków z kredytów. Saldo kredytów w na 31 marca 2026 roku wynosiło 3 051 037 tys. PLN.

W dniu 13 października 2025 roku Bank Polska Kasa Opieki S.A. działający jako zastawnik na rzecz instytucji finansujących Projekt, w trybie art. 10 ust. 1 i art. 4 ustawy o niektórych zabezpieczeniach finansowych z dnia 2 kwietnia 2024 roku, zaspokoił przysługujące instytucjom finansującym wymagalne wierzytelności w wysokości 76,8 mln EUR z tytułu Umowy Kredytów Niepodporządkowanych w drodze kompensaty dokonanej ze środkami uzyskanymi przez Grupę Azoty POLYOLEFINS z tytułu gwarancji, o których mowa w pkt. „Zgłoszone roszczenia”.

Kolejne decyzje związane z podziałem środków znajdujących się na zablokowanym rachunku bankowym, celem zaspokojenia wymagalnych wierzytelności z tytułu Umowy Kredytów Niepodporządkowanych, zostały wykonane przez instytucje finansujące Projekt w następujących datach i kwotach:

- w dniu 5 listopada 2025 roku kompensata na kwotę 186 527,80 EUR;
- w dniu 25 listopada 2025 roku kompensata na kwotę 1 437 482,86 EUR;
- w dniu 5 grudnia 2025 roku kompensata na kwotę 530 012,35 EUR;
- w dniu 9 grudnia 2025 roku kompensata na kwotę 115 570,52 EUR;
- w dniu 11 grudnia 2025 roku kompensata na kwotę 75 858,00 EUR;
- w dniu 17 lutego 2026 roku kompensata na kwotę 251 393,32 EUR;
- w dniu 3 marca 2026 roku kompensata na kwotę 109 016,33 EUR;
- w dniu 9 marca 2026 roku kompensata na kwotę 30 259 436,30 EUR.

W dniu 15 stycznia 2026 roku GA Polyolefins otrzymała od Banku Polska Kasa Opieki S.A., działającego jako agent kredytu, zawiadomienie o postawieniu w stan wymagalności zobowiązań wynikających z Umowy Kredytów Niepodporządkowanych z dnia 31 maja 2020 roku - terminowego, obrotowego i VAT.

Zgodnie z treścią ww. zawiadomienia na dzień 23 stycznia 2026 roku wszystkie kredyty, wraz z naliczonymi odsetkami oraz wszystkimi innymi kwotami naliczonymi lub zaległymi na podstawie dokumentów finansowych (łącznie z zaległymi zobowiązaniami), zostały uznane za wymagalne, bez konieczności dalszego powiadomienia. Do dnia 23 stycznia 2026 roku agent kredytu żądał spłaty od spółki wszystkich zobowiązań finansowych wynikających w powyższej umowie kredytu.

Zgodnie z zapisami zawartych w dniu 31 maja 2020 roku umów pożyczek podporządkowanych, pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS a Grupą Azoty S.A., Grupą Azoty POLICE, ORLEN S.A. (dawniej Grupą LOTOS S.A.) oraz Korea Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation („KIND”), Grupa Azoty POLYOLEFINS zawierała z wyżej wymienionymi podmiotami aneksy do umów pożyczek w zakresie kapitalizacji odsetek i prowizji dla kolejnych okresów odsetkowych.

W związku z kończącymi się okresami odsetkowymi w styczniu i lipcu 2025 roku zostały zawarte aneksy do ww. umów pożyczek.

W dniu 17 marca 2025 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS oraz ORLEN S.A. zawarły umowę dotyczącą finansowania obrotowego na kwotę nie wyższą niż 28 mln USD w celu sfinansowania nabycia propanu przez Grupę Azoty POLYOLEFINS („Umowa Pożyczki”). Umowa określała warunki udzielenia tego finansowania oraz zasady spłaty. W dniu 26 maja 2025 roku kwota umowy została zwiększona o dodatkową kwotę nie wyższą niż 14 mln USD.

W kolejnych miesiącach kilkakrotnie zmieniano warunki umowy, w szczególności daty wymagalności pożyczki.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku data wymagalności pożyczki była określona na 12 stycznia 2026 roku, który to termin następnie zmieniono na 27 stycznia 2026 roku.

W dniu 28 stycznia 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS otrzymała od ORLEN S.A., w związku z niespłaceniem Umowy Pożyczki oraz wygaśnięciem z dniem 30 września 2025 roku Umowy Stabilizacyjnej, żądanie spłaty zobowiązań wynikających z Umowy Pożyczki. Żądanie spłaty dostarczone przez ORLEN S.A. pozostawało w związku z żądaniem spłaty otrzymanym przez Grupę Azoty POLYOLEFINS od instytucji finansujących Projekt, przy czym żądanie skierowane przez ORLEN S.A. pozostawało bez wpływu na założenia procesu oraz działania ORLEN S.A. dotyczące oferty nabycia akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS.

Saldo pożyczek na dzień 31 marca 2026 roku wynosiło 2 516 673 tys. PLN.

Grupa Azoty POLYOLEFINS podjęła decyzję o przeprowadzeniu postępowania restrukturyzacyjnego w ramach postępowania o zatwierdzenie układu („PoZU”), z dniem układowym określonym na 28 listopada 2025 roku. Decyzja ta wynikała z utraty zdolności do spłaty bieżących zobowiązań przez spółkę oraz została poprzedzona analizą dostępnych narzędzi naprawczych, które miały umożliwić dalsze funkcjonowanie spółki.

Dodatkowo Zarząd Grupy Azoty POLYOLEFINS złożył do sądu wnioski o ogłoszenie upadłości i jednocześnie wnioś o wstrzymanie jego rozpatrywania do czasu złożenia wniosku o zatwierdzenie układu albo prawomocnego umorzenia postępowania układowego.

W dniu 21 lutego 2026 roku Zarząd spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS przekazał wierzycielom plan restrukturyzacyjny oraz propozycje układowe wraz z testem zaspokojenia, sporządzone na potrzeby prowadzonego PoZU. Przeprowadzenie postępowania restrukturyzacyjnego oraz wykonanie układu miały na celu poprawę sytuacji finansowej spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS, redukcję zadłużenia oraz przywrócenie płynności finansowej. Ostateczna treść propozycji układowych została ustalona w wyniku ich przyjęcia przez Wierzycieli w drodze głosowania, które odbyło się w dniu 27 marca 2026 roku. Następnie propozycje układowe będą podlegały zatwierdzeniu przez sąd restrukturyzacyjny.

W dniu 12 marca 2026 roku ORLEN S.A. złożył Grupie Azoty S.A. zaktualizowaną niewiążącą ofertę zakupu akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS, skierowaną również do instytucji finansujących Projekt i pozostałych akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS. Oferta zakładała nabycie wszystkich akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS, w tym majątku wchodzącego w skład spółki, wolnych od wszystkich obciążeń na zasadzie cash free debt free, pod warunkiem m.in.: przeprowadzania PoZU oraz innych porozumień poza układowych prowadzących do spłacenia wszystkich

wierzytelności i roszczeń, zgodnie z wynikającą z tego postępowania redukcją oraz finalnego rozliczenia Umowy EPC, jak również uzyskanie wymaganych dla finalizacji transakcji zgód korporacyjnych oraz administracyjnych. Termin obowiązywania oferty wyznaczono na 30 kwietnia 2026 roku, bez zmian w zakresie oczekiwanej daty finalizacji transakcji, tj. 30 czerwca 2026 roku.

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

Dodatkowo oferta przewidywała dla instytucji finansujących Grupę Azoty POLYOLEFINS i wybranych akcjonariuszy spółki klauzule Earn-Out w przyszłych dodatnich przepływach finansowych Grupy Azoty POLYOLEFINS,

po odzyskaniu zaangażowanych przez ORLEN S.A. środków, w maksymalnym okresie do 12 lat. Mechanizm Earn-Out nie obejmuje Grupy Azoty i Grupy Azoty POLICE.

W dniu 26 marca 2026 roku Zarząd Grupy Azoty POLYOLEFINS jako pierwszy z organów spółek Grupy Azoty podjął uchwałę zatwierdzającą transakcję, która polega na zawarciu umów związanych z restrukturyzacją Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz sprzedażą na rzecz ORLEN S.A. akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS („Transakcja”). Do umów tych należy m.in. umowa restrukturyzacyjna zawierana pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS, akcjonariuszami Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz instytucjami finansującymi Projekt („Umowa Restrukturyzacyjna”), kompleksowo regulująca warunki Transakcji. Ostatni z dokumentów transakcyjnych został zawarty w dniu 31 marca 2026 roku.

W ramach Transakcji zawarta została również ugoda pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS a HEC, przy udziale ORLEN S.A. jako gwaranta, dotycząca wzajemnych roszczeń związanych z wykonaniem Umowy EPC zawartej pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS a HEC. Zgodnie z ugodą Umowa EPC zostanie przez jego strony uznana za definitywnie rozwiązaną ze skutkiem od 1 września 2025 roku pod warunkiem zamknięcia Transakcji. Wynikające z ugody zobowiązania finansowe Spółki Zależnej w stosunku do HEC przypadające do spłaty bezpośrednio po zamknięciu Transakcji w kwocie 118,25 mln PLN, zostaną uregulowane ze środków udostępnionych przez ORLEN S.A., o których mowa poniżej. Przy czym zapłata świadczeń pieniężnych z tytułu ugody jest warunkowana zamknięciem Transakcji. W ramach ugody HEC będzie też aktywnie wspierał Grupę Azoty POLYOLEFINS oraz ORLEN S.A. w planowanym remoncie oraz rozruchu instalacji w Policach.

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 jej strony zrzekają się wzajemnych roszczeń związanych z realizacją Umowy EPC, w tym roszczeń dochodzonych w postępowaniach arbitrażowych. Ugoda weszła 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.

W ramach Transakcji, ORLEN S.A. zapewni środki w wysokości 1 183 mln PLN na zakup wszystkich akcji od pozostałych akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS, wykonanie prawomocnie zatwierdzonego układu częściowego w ramach postępowania o zatwierdzenie układu, w wersji stanowiącej załącznik do Umowy Restrukturyzacyjnej i zgodnej z propozycjami układowymi przedstawionymi przez Grupę Azoty POLYOLEFINS wierzycielom w ramach PoZU oraz na uregulowanie zobowiązań poza układowych powstałych do dnia układowego, a także wyżej opisanego zobowiązania wobec HEC na kwotę 118,25 mln zł, przypadającego do spłaty bezpośrednio po zamknięciu Transakcji.

Ponadto ORLEN S.A. udostępni pożyczkę ratunkową na sfinansowanie bieżącej działalności Grupy Azoty POLYOLEFINS i utrzymanie jej płynności do czasu zamknięcia Transakcji. Jednostka Dominująca i spółki z jej Grupy Kapitałowej nie będą kontynuować finansowania działalności Grupy Azoty POLYOLEFINS.

W ramach Transakcji zostaną również zawarte:

1. Porozumienie o rozwiązaniu pożyczki wspierającej z dnia 31 maja 2020 roku w maksymalnej kwocie 105 mln EUR, która to pożyczka została częściowo wykorzystana w kwocie 55 mln EUR. Zobowiązania do jakichkolwiek nowych wypłat pożyczki wygasną, z chwilą spłaty wierzytelności układowych przez Grupę Azoty POLYOLEFINS.
2. Aneks do obecnie obowiązującej oraz nowa umowa dzierżawy, zgodnie z którymi Grupa Azoty POLYOLEFINS wydzierżawi od Zarządu Morskiego Portu Police Sp. z o.o. („ZMPP”) tereny portowe i okolo portowe, na których Grupa Azoty POLYOLEFINS będzie prowadzić swoją działalność.

Struktura Transakcji przewiduje mechanizm udziału wybranych interesariuszy, tj. Grupy Azoty POLICE, instytucji finansujących Projekt, HEC oraz KIND, w przyszłych zyskach Grupy Azoty POLYOLEFINS (tzw. Earn-Out), na zasadach wynikających m.in. z ich zaangażowania w dotychczasowe finansowanie Grupy Azoty POLYOLEFINS i rodzaju oraz skali zaangażowania w Transakcję. Udział w zyskach Grupy Azoty POLYOLEFINS uzależniony jest od jej przyszłych wyników. Podmiotem zobowiązanym do wypłaty będzie ORLEN S.A.

Umowy zawierane w ramach procesu restrukturyzacji przewidują, w związku z wzajemnym powiązaniem, że zamknięcie Transakcji, skutkujące m.in. nabyciem akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN S.A., nastąpi m.in. pod następującymi warunkami: (i) prawomocne zatwierdzenie przez Sąd układu częściowego przyjętego w ramach „PoZU”, (ii) uzyskanie niezbędnych zgód administracyjnych.

W wyniku Transakcji zostanie rozwiązana umowa akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS. Jej rozwiązanie oznacza brak konieczności poniesienia wydatku na rzecz HEC i KIND z tytułu realizacji opcji put (polegającej na odkupie akcji przez Jednostkę Dominującą oraz Grupę Azoty POLICE od HEC / KIND) w kwocie 70 mln USD.

Transakcja obejmuje także porozumienia dotyczące odpowiednich umów wewnątrzgrupowych zawartych pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS a spółkami z Grupy Azoty zapewniających nieprzerwaną działalność Grupy

Azoty POLYOLEFINS. Spółki z Grupy Azoty będą kontynuowały współpracę handlową z Grupą Azoty POLYOLEFINS po jej sprzedaży do ORLEN S.A., uzyskując przychody głównie poprzez sprzedaż przez Grupę Azoty POLICE mediów i usług oraz dzierżawę od ZMPP nieruchomości położonych na terenach portowych.

Sytuacja rynkowa (zmiana ceny surowców, mediów energetycznych, produktów, itp.)

Notowania cen kontraktowych homopolimerów i kopolimerów PP na europejskim rynku w pierwszym kwartale 2026 roku odnotowały spadek o średnio -5,8% r/r. Ceny spot, odnotowały natomiast spadek o średnio -7,4% r/r. Jednym z czynników mających wpływ na spadek cen kontraktowych polipropylenu były niższe (w ujęciu rocznym) o -12,7% ceny kontraktowe propylenu.

Dostępność polipropylenu w Europie od początku roku, pomimo postojów awaryjnych i remontowych u części jego producentów, była wystarczająca do pokrycia popytu. Z powodu niskiego zapotrzebowania utrzymującego się na całym świecie, żaden region nie był w stanie wchłonąć całej nadwyżki materiału dostępnej na świecie. Europejscy producenci PP musieli konkurować z towarem importowanym z Bliskiego Wschodu (głównie) oraz z Azji. Ilość transakcji na rynku spot na początku roku nieznacznie wzrosła, co spowodowane było chęcią częściowej odbudowy zapasów u przetwórców polipropylenu. Zapotrzebowanie na polipropylen utrzymywało się na bardzo niskim poziomie we wszystkich obszarach jego przetwórstwa. Słaba kondycja rynku motoryzacyjnego i dóbr trwałego użytku, a także nacisk na redukcję kosztów opakowań negatywnie wpływały na popyt na PP w Europie.

W dniu 28 lutego 2026 roku rozpoczął się konflikt zbrojny na Bliskim Wschodzie. USA i Izrael przeprowadziły ataki powietrzne na infrastrukturę nuklearną i wojskową Iranu, zaś Iran odpowiedział atakami odwetowymi. Konflikt rozszerzył się na cały region. W konsekwencji 4 marca 2026 Iran odpowiedział również blokadą cieśniny Ormuz, zakłócając światowy przepływ surowców energetycznych, w tym ropy, LNG oraz LPG (stanowiących ponad 20% światowego handlu tymi surowcami). Doszło również do ataków na infrastrukturę wydobywczą i przetwórczą surowców energetycznych. W konsekwencji światowy łańcuch dostaw został zakłócony i wydłużony, podaż surowców i ich pochodnych zmalała, co miało bezpośredni wpływ na bardzo dynamiczny wzrost cen. Duża zależność rynku europejskiego od importu PP z Bliskiego Wschodu oraz innych regionów świata sprawiła, że podaż na rynku europejskim radykalnie spadła. Europejscy przetwórcy tworzyw mierzyli się z niedoborem surowca i rosnącymi kosztami energii.

Nie należy oczekiwać wzrostu bazowego zapotrzebowania (niezwiązanego z chęcią budowy zapasów w obliczu zakłóceń w dostawach) na polipropylen na rynku europejskim w kolejnych miesiącach 2026 roku. Popyt wciąż tłumiony jest przez niekorzystne czynniki ekonomiczne panujące w Europie.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Warunkiem doprowadzenia Kompleksu Polimery Police do stabilnej pracy komercyjnej i uzyskiwania stałych przychodów jest sprawne przeprowadzenie remontu Instalacji, który zostanie sfinansowany ze środków zapewnionych przez nowego inwestora. Głównym zadaniem dla Grupy Azoty POLYOLEFINS w kolejnych miesiącach będzie przede wszystkim przygotowanie, a następnie sprawne przeprowadzenie pierwszego pełnego remontu Kompleksu Polimery Police, obejmującego zarówno naprawę i konserwację Instalacji, jak i wykonanie przeglądów technicznych UDT/TDT oraz wykonanie nowych inwestycji/modernizacji, które wpłyną na ulepszenie środków trwałych, a realizacja których jest możliwa jedynie w okresie postoju remontowego.

Wpływ wojny na Ukrainie na realizację Projektu

Ze względu na aktualny brak działań produkcyjnych w Grupie Azoty POLYOLEFINS, konflikt na Ukrainie nie ma bezpośredniego przełożenia na wynik spółki.

Ryzyka

W I kwartale 2026 roku GA Polyolefins funkcjonowała w warunkach istotnych ryzyk o charakterze finansowym, wynikającym z wysokiego poziomu zadłużenia oraz konieczności jego kompleksowej restrukturyzacji. W wyniku działań związanych z procesem restrukturyzacyjnym takich jak przyjęcie przez wierzycieli złożonych propozycji układowych, zawarcie ugody z Hyundai Engineering Co., Ltd, jak również podpisanie szeregu umów transakcyjnych związanych ze sprzedażą akcji spółki nowemu inwestorowi - Orlen S.A. (w tym umowa restrukturyzacyjna i przedwstępna umowa sprzedaży akcji), pozwoliło spółce na uniknięcie jej upadłości

i otrzymanie środków z Pożyczki Ratunkowej. Dodatkowym ryzykiem pozostaje niepewność, co do zatwierdzenia układu przez właściwy sąd oraz zrealizowanie wszystkich warunków zawieszających wynikających z zawartych umów transakcyjnych, które pozwolą na zamknięcie Transakcji.

Istotną kwestią dla spółki było również i nadal pozostaje odpowiednie utrzymanie stanu technicznego instalacji i przygotowanie do działań remontowych.

Wskazane powyżej czynniki skutkowały podwyższonym poziomem niepewności, co do kontynuacji działalności Spółki, która w dalszym ciągu uzależniona jest od zatwierdzenia postępowania układowego i finalizacji transakcji z Orlen S.A.

Zgłoszone roszczenia

W I kwartale 2026 roku GA Polyolefins nie zgłaszała żadnych roszczeń. Roszczenia zgłoszone w roku 2025 zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności spółki Grupa Kapitałowa Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Opis innych, niewymienionych powyżej, zdarzeń istotnie wpływających na działalność, jakie nastąpiły po zakończeniu I kwartału 2026 roku, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS w dniu 31 marca 2026 roku zawarła, m.in. umowę pożyczki ratunkowej (Rescue Loan) z ORLEN na kwotę 274 769 561 PLN. Przedmiotowa kwota pożyczki będzie dostępna do wykorzystania do dnia 30 czerwca 2026 roku, z zastrzeżeniem, iż może ona zostać podwyższona do maksymalnej wysokości nie wyższej niż 353 000 000 PLN, a okres dostępności może zostać wydłużony maksymalnie do 31 grudnia 2026 roku.

W ramach zawartej umowy GA Polyolefins dwukrotnie wnioskuje o uruchomienie środków z pożyczki. Wpłaty zostały zrealizowane w następujących terminach i kwotach:

- w dniu 01 kwietnia 2026 roku pierwsze ciągnięcie w wysokości 50 763 393,40 PLN;
- w dniu 27 kwietnia 2026 roku drugie ciągnięcie w wysokości 19 684 959,36 PLN.

2.7. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego

Na sytuację Grupy Kapitałowej w największym stopniu wpływają czynniki związane z rynkowymi cenami sprzedaży produktów Jednostki Dominującej oraz z cenami zakupu surowców oraz mediów energetycznych zużywanych do produkcji, mającymi największy wpływ na koszty wytworzenia wyrobów, to jest głównie gazu ziemnego, fosforytów oraz soli potasowej, a także węgla, energii elektrycznej oraz surowców tytanonośnych w obszarze pigmentów.

Na poziom osiąganych wyników wpływa również koniunktura w pozostałych branżach głównych odbiorców Emitenta oraz na ich rynkach docelowych oraz ogólna koniunktura gospodarcza. Czynniki wpływającymi na koniunkturę światowej gospodarki są m.in. występujące napięcia geopolityczne oraz konflikty w handlu międzynarodowym.

Istotnym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na popyt na nawozy jest sytuacja makroekonomiczna w rolnictwie oraz dochody rolników. Znaczący wpływ na kondycję w rolnictwie ma poziom cen płodów rolnych w relacji do cen środków produkcji

O stopniu konkurencyjności oferty Emitenta oraz jej rentowności decydują przede wszystkim relacje cen wyrobów do cen podstawowych surowców i mediów energetycznych.

Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz Grupa Kapitałowa Grupa Azoty funkcjonują w dynamicznie zmieniającym się otoczeniu, na które wpływają zarówno czynniki zewnętrzne, jak i wewnętrzne.

Poniżej przedstawiono kluczowe z nich:

Czynniki zewnętrzne:

- Wymagania prawne: Wprowadzenie Europejskiego Zielonego Ładu oraz strategii „Od pola do stołu” stawia przed przedsiębiorstwem wyzwania związane z dekarbonizacją, redukcją emisji oraz zrównoważonym rolnictwem. Grupa Azoty dostosowuje się do tych wymogów, kładąc nacisk na rozwój zielonych technologii oraz produktów dostosowanych do wymagań klientów z uwzględnieniem zmian klimatycznych i aspektów środowiskowych.
- Sytuacja rynkowa i konkurencja: Spółka zmagą się z napływem tańszych nawozów z krajów spoza Unii Europejskiej, w szczególności z Rosji i Białorusi. Produkty te charakteryzują się niższymi kosztami wytwarzania wynikającymi ze stosowania tańszych surowców, braku kosztów związanych z polityką klimatyczną oraz niższych kosztów pracy. Nierówne warunki konkurencji istotnie wpływają na rentowność i udział Spółki w rynku.
- Polityka handlowa i sankcje: Polski rząd dąży do zaostrzenia unijnych restrykcji na szereg produktów rolnych z Rosji i Białorusi, co może wpłynąć na globalną dostępność surowców takich jak sól potasowa i koszty produkcji nawozów Spółki.

W dniu 22 maja 2025 roku Parlament Europejski zatwierdził propozycję Komisji Europejskiej ws. zmiany stawek celnych mających zastosowanie do przywozu niektórych towarów pochodzących lub wywożonych bezpośrednio lub pośrednio z Federacji Rosyjskiej i Republiki Białorusi, która podnosi cła importowe na przywóz wybranych nawozów z ww. krajów. Cła na nawozy azotowe/wieloskładnikowe wprowadzone zostały stopniowo począwszy od 1 lipca 2025 roku.

W okresie od 1 lipca 2025 roku do 30 czerwca 2026 roku do podstawowej stawki celnej 6,5% zostanie doliczone cło progresywne w wysokości 40/45 EUR/t, w okresie od 1 lipca 2026 roku do 30 czerwca 2027 roku cło w wysokości 60/70 EUR/t, natomiast w okresie od 1 lipca 2027 roku do 30 czerwca 2028 roku cło w wysokości 80/95EUR/t.

Po trzech latach (od dnia 1 lipca 2028 roku) cła osiągną poziom 315/430 EUR/t, jednak może zdarzyć się to szybciej - jeśli łączny import nawozów do UE z ww. krajów przekroczy 2,7 mln ton (w okresie od 1 lipca 2025 roku do 30 czerwca 2026 roku), 1,8 mln ton (w okresie 1 lipca 2026 roku - 30 czerwca 2027 roku) lub 0,9 mln ton (w okresie 1 lipca 2027 roku - 30 czerwca 2028 roku), automatycznie wprowadzane będą najwyższe stawki celne.

Czynniki wewnętrzne:

- Dywersyfikacja produktów: Poszukując oszczędności, a jednocześnie kierując się troską o środowisko naturalne, Spółka w procesach produkcji nawozów wieloskładnikowych zagospodarowuje strumienie wytwarzane ubocznie. Komponenty te spełniają wymagania prawne, są jednocześnie nośnikami składników pokarmowych, których niedobory identyfikowane są w glebach. Działania te pozwolą efektywniej konkurować w otoczeniu rynkowym, a jednocześnie wpisują się w założenia gospodarki o obiegu zamkniętym.
- Współpraca strategiczna: Spółka angażuje się w szereg strategicznych działań, które mają na celu wzmocnienie jej pozycji rynkowej, optymalizację procesów oraz rozwój innowacyjnych rozwiązań.
- Restrukturyzacja i optymalizacja: Spółka funkcjonuje w wymagającym otoczeniu rynkowym charakteryzującym się silną konkurencją zewnętrzną oraz wyzwaniem finansowymi i operacyjnymi. Podejmuje szereg działań mających na celu poprawę sytuacji finansowej, optymalizację procesów oraz dostosowanie do zmieniających się warunków rynkowych i regulacyjnych.
- Na skutek potencjalnych 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 przez Instytucje Finansujące, skutkującym postawieniem ich w stan wymagalności. Decyzja o wypowiedzeniu umowy w przypadku złamania warunków pozostaje w całości poza kontrolą Spółki.

Programy optymalizacyjne

Wynikiem dotychczasowych prac nad transformacją Grupy Azoty jest kompleksowy program zmiany modelu biznesowego Grupa Azoty uruchomiony jako Program AZOTY BUSINESS. Celem Programu AZOTY BUSINESS jest stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo Grupy Kapitałowej z ugruntowaną pozycją na europejskim rynku nawozów, tworzyw i produktów OXO. Nazwa Programu nawiązuje do jednego z głównych założeń przeprowadzanej transformacji, czyli budowania pozycji Grupy Azoty wokół segmentów biznesowych i wyłącznej koncentracji na poprawie i rozwoju rentowności biznesu. Spółka i Grupa Azoty wprowadzają także kolejne programy, których skutkiem ma być poprawa efektywności funkcjonowania.

Kształtowanie się cen surowców i produktów

Istotnym czynnikiem determinującym dynamikę poziomów cenowych w II kwartale 2026 roku pozostaje konflikt na linii Iran - USA. Wzrost ryzyka geopolitycznego w regionie o kluczowym znaczeniu dla sektora energetycznego wpływa na aprecjację cen nawozów oraz produktów azotowych, a także kluczowych surowców produkcyjnych.

Sytuacja na rynku nawozów wieloskładnikowych będzie w kolejnych miesiącach w znacznym stopniu uzależniona od dalszego przebiegu konfliktu na Bliskim Wschodzie. W przypadku kontynuowania działań wojennych ograniczenie podaży surowców oraz produktów gotowych nadal może powodować wzrost cen, a przynajmniej utrzymanie się ich wyższego poziomu w relacji do średnich z I kwartału 2026 roku.

Dostępność oraz ceny kluczowych surowców także uzależnione będą głównie od sytuacji geopolitycznej. W przypadku soli potasowej dodatkowym znaczącym czynnikiem rynkowym będzie rozliczenie kontraktu z Indiami.

Zgodnie z przewidywaniami analityków, pierwsze ładunki amoniaku, które przepłyną przez Cieśninę Ormuz po jej zamknięciu, zostaną wysłane pod koniec czerwca, a w lipcu i sierpniu spodziewane jest stopniowe ożywienie, co mogłoby wpłynąć na stabilizowanie się a następnie obniżenie poziomu cen.

Jednocześnie biorąc pod uwagę kluczową rolę Bliskiego Wschodu w globalnych dostawach mocznika, prawdopodobne jest utrzymanie się nadal wysokiego poziomu cen przynajmniej do końca II kwartału 2026 roku.

Szersze informacje na temat przewidywanych trendów dla poszczególnych kluczowych produktów i surowców zostały przedstawione w pkt 2.2. niniejszego Sprawozdania.

Kształtowanie się czynników makroekonomicznych co najmniej w zakresie kolejnego okresu

Kursy walut

W amerykańskiej Rezerwie Federalnej rośnie rozbieżność opinii, co do dalszego sposobu prowadzenia polityki pieniężnej. Z uwagi na negatywny szok podaży, związany z wojną na Bliskim Wschodzie, na kwietniowym posiedzeniu FOMC utrzymał stopy procentowe bez zmian, akcentując potrzebę zachowania ostrożności wobec zmiennych warunków. Czerwcowe posiedzenie Fed odbędzie się już pod przewodnictwem nowego prezesa, K. Warsha, po kończącej się w maju kadencji J. Powella. Konsensus rynkowy zakłada utrzymanie w USA stóp procentowych bez zmian w II kw. 2026. Najbliżej podwyżek stóp jest obecnie EBC, który w kwietniu nie dokonał zmian w polityce monetarnej. Natomiast podwyżka stóp w strefie euro w czerwcu staje się coraz bardziej prawdopodobna, gdyż na dziś konflikt na Bliskim Wschodzie wydaje się daleki od rozwiązania, co nadal negatywnie wpływa na rynki energii, a przedłużenie wojny stanowi dla decydentów z EBC poważną przesłankę dla zaostrzenia polityki pieniężnej. Złoty w obliczu przedłużającego się konfliktu pozostaje mocny, jednakże ryzyko osłabienia krajowej waluty pozostaje stosunkowo wysokie. Geopolityka oraz sezonowość, związana z korektą dywidendową, mogą w II kwartale wywoływać okresowe fale wyprzedzaży złotego, jednakże raczej kilku- niż kilkunastogroszowe. W scenariuszu bazowym Spółka spodziewa się w II kw. wahań pary walutowej EUR/USD w zakresie 1,16 - 1,19, USD/PLN 3,57-3,67 i EUR/PLN 4,22-4,30.

Szacowany wpływ wahań złotego do walut wymiennalnych powinien pozytywnie, ale w niewielkim stopniu, wpłynąć na osiągnięcie planowanych w II kwartale 2026 roku wyników, w odniesieniu do ekspozycji walutowej Spółki.

Ceny uprawnień do emisji CO₂

Według prognozy serwisu Refinitiv z 30 kwietnia 2026 roku, średnioroczna cena uprawnień EUA w roku 2026 wyniesie 80,6 EUR. Rozpiętość prognoz poszczególnych instytucji analitycznych wynosi pomiędzy 75 a 85 EUR. Prognoza na II kwartał wynosi 72,75 EUR, przy rozpiętości w zakresie 69-75 EUR.

W porównaniu z poprzednimi estymacjami, zauważalne są mniejsza rozpiętość zakładanych cen oraz obniżone poziomy docelowe. Niemniej na kolejne lata analitycy przewidują dalszy stopniowy wzrost cen uprawnień. Jeśli zakładana reforma systemu okaże się mniej głęboka niż pierwotne założenia,

a proces jej wdrożenia będzie mocno rozłożony w czasie, wzrośnie ryzyko powrotu wzmożonej spekulacji na rynku giełdowym uprawnień, a także otwierania w krótkim i średnim terminie długich (zakładających wzrosty) pozycji. Spółka zakłada w II kwartale pozostawanie uprawnień w szerokim trendzie bocznym, ograniczonym poziomami 67-80 EUR.

Obszar Regulacyjny Unii Europejskiej

Projekt ustanowienia ramy środków na rzecz przyspieszenia rozwoju zdolności przemysłowych i dekarbonizacji w sektorach strategicznych

4 marca 2026 roku Komisja Europejska przedstawiła projekt rozporządzenia ustanawiającego ramy środków na rzecz przyspieszenia rozwoju zdolności przemysłowych i dekarbonizacji w sektorach strategicznych (Industrial Accelerator Act). Deklaratywnym celem projektu rozporządzenia jest przyspieszenie wzmocnienie przemysłowej odporności Unii Europejskiej. W tym celu Komisja proponuje działania w trzech głównych obszarach. Pierwszym z nich jest wykorzystanie dostępu do jednolitego rynku w celu zwiększenia popytu na produkty uznane za europejskie i niskoemisyjne. Po drugie zwiększenie korzyści dla Unii z realizacji inwestycji z państw trzecich na obszarze unijnym. Po trzecie przyspieszenie procesu inwestycyjnego i uproszczenie procedur dla inwestycji z zakresu przetwórstwa przemysłowego. Obecnie trwa proces konsultacji publicznych prowadzony przez Komisję Europejską.

Publikacja celu redukcyjnego UE na 2040 rok

2 lipca 2025 roku Komisja Europejska przedstawiła wniosek ustawodawczy (zmiana rozporządzenia 2021/1119 Europejskie Prawo o Klimacie) dotyczący ustanowienia pośredniego celu redukcji emisji GHG do 2040 roku na poziomie 90% w porównaniu do poziomu z 1990 roku. Obowiązują dwa główne cele redukcji gazów cieplarnianych w odniesieniu do poziomu 1990 r. - na 2030 r. minus 55%, i na 2050 "zero-netto". Europejskie Prawo o Klimacie przewiduje ustanowienie celu pośredniego na 2040 r. jako element wsparcia trajektorii dochodzenia do celu w 2050 r. oraz bazowy punkt odniesienia do dostosowania odpowiednich instrumentów unijnej polityki dekarbonizacyjnej na okres po 2030 r. Poziom proponowanej redukcji minus 90% na 2040 rok bazuje na przeprowadzonych analizach scenariuszowych. Wyniki tych analiz oraz wskazany na ich bazie cel zostały krytycznie ocenione przez część państw członkowskich, w tym przez Polskę. 10 grudnia 2025 roku Rada UE i Parlament Europejski osiągnęły wstępne porozumienie polityczne w sprawie nowelizacji Europejskiego Prawa o Klimacie, ustanawiając cel redukcji emisji gazów cieplarnianych o 90% do 2040 roku, z możliwością wykorzystania w realizacji tego celu do 5% wysokiej jakości kredytów międzynarodowych od 2036 roku. Porozumienie zawiera też uzgodnienie przesunięcia startu nowego systemu handlu emisjami ETS2 dla budynków, transportu drogowego i małych instalacji z 2027 na 2028 rok. Wg Komisji Europejskiej nowy cel zapewnia jasność inwestorom, wzmacnia bezpieczeństwo energetyczne Europy i potwierdza jej globalne przywództwo w realizacji Porozumienia Paryskiego. Po przyjęciu przez Parlament i Radę UE, zmienione Europejskie Prawo o Klimacie zostało opublikowane w Dzienniku Urzędowym UE 18 marca 2026 roku i weszło w życie 20-go dnia po publikacji (*rozporządzenie (UE) 2026/667z dnia 11 marca 2026 r. zmieniające rozporządzenie (UE) 2021/1119 w odniesieniu do ustanowienia klimatycznego celu pośredniego Unii na 2040 r.*)

Pakiet rozporządzeń wdrażających CBAM

17 grudnia 2025 roku Komisja Europejska na swojej stronie internetowej opublikowała szereg aktów wykonawczych oraz delegowanych dot. szczegółowych zasad funkcjonowania mechanizmu CBAM w okresie docelowym, tj. od 1 stycznia 2026 roku. Wśród nich znajdują się m.in. rozporządzenie określające wysokości tzw. benchmarków CBAM i rozporządzenie określające wartości domyślne dla towarów objętych mechanizmem. Ponadto poza rozporządzeniami wykonawczymi KE opublikowała również wniosek do Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) ws. zmiany rozporządzenia (UE) 2023/956 w zakresie rozszerzenia zakresu na towary downstream oraz środków anty-obejściowych oraz wniosek dotyczący rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady ustanawiającego tymczasowy fundusz dekarbonizacyjny. W zakresie pierwszego z wniosków KE jest też wprowadzenie nowego art.27a nadającego Komisji uprawnienie wydania aktu delegowanego dot. usunięcia danego towaru z CBAM w przypadku i na podstawie odpowiednich dowodów wskazujących, że objęcie danego towaru CBAM wywołuje poważne szkody na rynku wewnętrznym Unii, z powodu nieprzewidzianych okoliczności związanych z wpływem CBAM na ceny towarów. Usunięcie ma obowiązywać do czasu ustąpienia tego negatywnego wpływu. Silne sygnały ze strony KE wybrzmiały w styczniu 2026 roku podczas zawierania umowy z Mercosur, że sektorem, który może być jako pierwszy objęty tym nowym prawem może być sektor nawozowy. Wnioski KE są obecnie procedowane przez Parlament Europejski i Radę UE.

Akt w sprawie gospodarki o obiegu zamkniętym

W sierpniu 2025 roku Komisja Europejska ogłosiła konsultacje publiczne dot. aktu w sprawie gospodarki o obiegu zamkniętym (GOZ). W zaproszeniu do składania uwag idea GOZ została określona jako kluczowa dla zwiększenia bezpieczeństwa gospodarczego UE, jej odporności, konkurencyjności i dekarbonizacji. Projekt aktu jest w opracowaniu i zgodnie z zapowiedziami powinien zostać opublikowany do końca 2026 roku. Komisja zapowiedziała, że inicjatywa będzie dążyć do podwojenia wskaźnika wykorzystania materiałów o obiegu zamkniętym w UE do 24% do 2030 roku.

Dokument BREF LVIC

Sporządzenie dokumentu BREF LVIC realizowane jest zgodnie z dyrektywą w sprawie emisji przemysłowych (tzw. IED) i dotyczy działalności objętych wielkoskalową produkcją w sektorze chemii nieorganicznej. Dokument zastąpi dokumenty referencyjne LVIC-AAF oraz LVIC-S. W 1Q 2026 roku kontynuowano prace w zakresie ustanowienia spójnego i reprezentatywnego zestawu danych. Zapowiedziano warsztaty mające na celu omówienie jakości, kompletności i reprezentatywności niepublicznych danych dotyczących wydajności środowiskowej i utrwalenie wspólnego zrozumienia związku między wydajnością środowiskową a stosowanymi technikami. Wyniki tych dyskusji mają dodatkowo wzmocnić oceny danych i wesprzeć cel udostępnienia wstępnego draftu do końca 2026 roku (wstępnie).

Omnibus I - pakiet uproszczeń w obszarze zrównoważonego rozwoju

26 lutego 2025 roku KE przedstawiła pierwszy pakiet uproszczeń w obszarze zrównoważonego rozwoju, tzw. Omnibus I, którego celem jest zmniejszenie obciążeń administracyjnych. Projekt ten jest zgodny z Kompasem Konkurencyjności przedstawionym przez Komisję 29 stycznia 2025 roku. Uproszczenia dotyczą m.in. dyrektywy o sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, tzw. CSRD. W ramach Omnibus I przedstawiono także propozycję zmiany rozporządzenia CBAM, która w ocenie Komisji ma jednocześnie uprościć procedury jak i wzmocnić sam mechanizm. Przedmiotowe rozporządzenie zmieniające zostało opublikowane 17 października 2025 roku jako rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2025/2083 z dnia 8 października 2025 roku w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) 2023/956 w odniesieniu do uproszczenia i wzmocnienia mechanizmu dostosowywania cen na granicach z uwzględnieniem emisji CO₂.

Omnibus Środowiskowy - uproszczenie obciążeń administracyjnych w przepisach o ochronie środowiska

W 2025 w ramach prac nad zmniejszeniem obciążeń administracyjnych, Komisja przeprowadziła konsultacje i na podstawie zebranych uwag przedstawiła pakiet uproszczeń w obszarze przepisów o ochronie środowiska, który obejmuje kilka wniosków z propozycjami zmian, w tym w zakresie emisji przemysłowych i gospodarowania odpadami. Zmiany zaproponowane w obrębie dyrektywy w sprawie emisjach przemysłowych (tzw. IED) dotyczą m.in. systemów zarządzania środowiskowego, dopuszczenia opracowania tych systemów na poziomie przedsiębiorstwa w obrębie tego samego państwa członkowskiego, uproszczenia zakresu tych systemów czy też uchylenia obowiązków przygotowania planów transformacji. W 1Q 2026 roku trwały prace w Radzie, w tym Państwa Członkowskie przedstawiły swoje stanowiska do propozycji zmian zawartych we wnioskach. Ponadto końcem marca 2026 pakiet wniosków zawartych w Omnibusie Środowiskowym poddano do konsultacji publicznych.

Wspólna Polityka Rolna (WPR) po 2027 roku

W pierwszych miesiącach 2026 roku przeprowadzono dyskusje tematyczne w Radzie UE dotyczące WPR po 2027 roku zorganizowane przez prezydencję cypryjską. W dniu 23 lutego Rada UE debatowała w zakresie zaleceń dla poszczególnych państw członkowskich, skupiono się na zakresie zaleceń, a zwłaszcza ich roli w kształtowaniu interwencji w ramach WPR, ich wpływie na inne obszary polityki w ramach planów partnerstwa krajowego i regionalnego, harmonogramie ich przyjęcia oraz zaangażowaniu w ten proces państw członkowskich. Państwa członkowskie zgłosiły, by zalecenia wydano z odpowiednim wyprzedzeniem, co pomoże w planowaniu działań krajowych, apelowano również o wprowadzenie odpowiednich rozwiązań przejściowych. Ministrowie przypomnieli, że zalecenia muszą być oparte na dowodach i istniejących planach strategicznych WPR oraz dostosowane do priorytetów i specyficznej sytuacji poszczególnych państw.

Na spotkaniu Rady UE w dniu 27 kwietnia 2026 roku wymieniono poglądy na temat lepszego ukierunkowania wsparcia dla rolników, zapewniającego jednocześnie sprawiedliwy podział, utrzymanie rentowności gospodarstw rolnych oraz wzmocnienie odporności i konkurencyjności sektora. Podkreślono potrzebę lepszego ukierunkowania wsparcia dochodowego na aktywnych rolników, którzy przyczyniają się do bezpieczeństwa żywnościowego, przy jednoczesnym uznaniu różnorodności systemów rolnych w całej Unii.

Usuwanie dwutlenku węgla i rolnictwo węglowe - metodyki certyfikacji trwałego usuwania dwutlenku węgla

W dniu 3 lutego 2026 roku KE zatwierdziła projekt pierwszego aktu delegowanego, ustanawiającego metodyki dla certyfikacji działań prowadzących do trwałego usuwania CO₂ w UE w ramach dobrowolnego systemu certyfikacji pochłaniania, tzw. CRCF (ang. Carbon Removals and Carbon Farming Regulation). W ramach tej inicjatywy ustanowione zostały metodyki certyfikacji działań związanych z usuwaniem dwutlenku węgla, w których CO₂ wychwycony z atmosfery jest trwale składowany. Zaprezentowany przez KE dokument skupia się na trzech technologiach trwałego składowania CO₂ i odpowiednio powiązanych z nimi metodykach: DACCS - wychwytywanie CO₂ bezpośrednio z powietrza i jego magazynowanie (Direct Air Carbon Capture and Storage), BioCCS - wychwytywanie biogenicznego CO₂ i jego magazynowanie (Biogenic Carbon Capture and Storage), BCR - produkcja i magazynowanie biowęgla (Biochar Carbon Removal). W dniu 17 kwietnia 2026 roku rozporządzenie delegowane zostało opublikowane w Dzienniku Urzędowym UE.

Usuwanie dwutlenku węgla i rolnictwo węglowe - metodyki certyfikacji rolnictwa węglowego

22 stycznia 2026 roku KE opublikowała do konsultacji publicznych inicjatywę dotyczącą usuwania dwutlenku węgla i rolnictwa węglowego, proponując metodyki certyfikacji rolnictwa węglowego, które stanowi jeden z ekoschematów Wspólnej Polityki Rolnej w Polsce. W projekcie rozporządzenia delegowanego określono metodyki certyfikacji usuwania dwutlenku węgla i redukcji emisji z gleby dzięki rolnictwu węglowemu, wynikające w szczególności z odtwarzania torfowisk poprzez ponowne nawadnianie - obejmuje pełne i częściowe podnoszenie poziomu wód, sadzenia drzew - z uwzględnieniem odporności gatunków i warunków siedliskowych oraz agroleśnictwa i gospodarowania rolniczymi glebami mineralnymi wraz z lepszym wykorzystaniem nawozów - praktyki zwiększające sekwestrację lub redukujące emisje.

Dyrektywa Azotanowa - zaktualizowane przepisy dotyczące stosowania niektórych materiałów nawozowych z nawozu naturalnego (RENURE)

W dniu 10 lutego 2026 roku w Dzienniku Urzędowym UE opublikowano treść Dyrektywy Komisji (UE) 2026/288 z dnia 9 lutego 2026 roku zmieniająca dyrektywę Rady 91/676/EWG (tzw. dyrektywa azotanowa) w odniesieniu do stosowania niektórych materiałów nawozowych z nawozu naturalnego (obornika). Państwa członkowskie będą mogły zezwolić na stosowanie produktów RENURE w ilości przekraczającej 170 kg azotu na hektar rocznie oraz do oddzielnego dodatkowego limitu 80 kg azotu na hektar rocznie, z zastrzeżeniem spełnienia bardzo szczegółowych kryteriów jakościowych i środowiskowych, m.in. zwiększenie stężenia azotu po procesie obróbki w porównaniu z surowcem, stała jakość, zawartość cynku oraz miedzi czy limity dla patogenów. Dodatkowym parametrem takiego wyłączenia ma być brak wzrostu liczby zwierząt gospodarskich i produkcji obornika w wyniku stosowania niniejszego punktu. Obecnie państwa członkowskie mają czas do dnia 2 marca 2028 roku na wprowadzenie w życie przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych niezbędnych do wykonania niniejszej dyrektywy.

Ograniczenie stosowania substancji per- i polifluoroalkilowych (PFAS)

26 marca 2026 roku ogłoszono, że Komitet ds. Oceny Ryzyka (RAC) w swojej opinii końcowej oraz Komitet ds. Analiz Społeczno-Ekonomicznych (SEAC) w projekcie opinii popierają ogólnounijne ograniczenia substancji perfluoroalkilowych i polifluoroalkilowych (PFAS), z zastrzeżeniem określonych odstępstw, dotyczące produkcji, wprowadzania do obrotu i stosowania PFAS. Komitety zaleciły również, aby wszelkie ograniczenia były uzupełniane skutecznymi środkami minimalizującymi emisje. Wnioski naukowe RAC i projekt opinii SEAC stanowią ważny krok w kierunku wprowadzenia na szczeblu UE środków dotyczących PFAS. Publikacja oznacza również rozpoczęcie 60-dniowych konsultacji społecznych w sprawie projektu opinii SEAC. Projekt opinii SEAC popiera szerokie ograniczenie stosowania PFAS, jednocześnie uznając potrzebę wprowadzenia ukierunkowanych odstępstw, aby środek był proporcjonalny i wykonalny. To podejście zmniejszy emisje PFAS, jednocześnie umożliwiając kontynuację niektórych zastosowań. RAC przyjął ostateczną opinię 2 marca, natomiast SEAC uzgodnił projekt opinii 10 marca 2026 roku.

Oczekuje się, że SEAC przyjmie ostateczną opinię, uwzględniającą w stosownych przypadkach nowe informacje otrzymane w trakcie konsultacji, do końca 2026 roku. Przyjęcie opinii zakończy naukową ocenę proponowanego ograniczenia przez komitety ECHA, a opinie zostaną formalnie przekazane Komisji Europejskiej. Na podstawie dwóch ostatecznych opinii Komisja zaproponuje ograniczenie do dyskusji i głosowania w Komitecie REACH, w którego skład wejdą państwa członkowskie UE

Polski Obszar Regulacyjny

Surowce krytyczne

We wrześniu 2025 roku do konsultacji publicznych przedstawiony został projekt ustawy o zapewnieniu gospodarce krajowej dostępu do surowców, w tym surowców krytycznych. Projekt dokonuje transpozycji do ustawy krajowej przepisów wprowadzonych rozporządzeniem 2024/1252 w sprawie ustanowienia ram na potrzeby zapewnienia bezpiecznych i zrównoważonych dostaw surowców krytycznych (tzw. akt w sprawie surowców krytycznych, CRMA). Projekt reguluje problematykę zapewnienia gospodarce krajowej dostępu do surowców, w tym zasad kształtowania polityki surowcowej państwa oraz reguluje kwestie proceduralne związane z realizacją projektów strategicznych w kraju. W lutym 2026 roku opublikowano raport z konsultacji publicznych. Projekt oczekuje na przedstawienie nowej wersji.

Opakowania i odpady opakowaniowe

W sierpniu 2025 roku do konsultacji publicznych przedstawiony został projekt ustawy o opakowaniach i odpadach opakowaniowych. Projekt dokonuje transpozycji do ustawy krajowej przepisów wprowadzonych unijnym rozporządzeniem 2025/40 w sprawie opakowań i odpadów opakowaniowych (PPWR), w szczególności wdraża rozszerzoną odpowiedzialność producentów (ROP) za wprowadzane opakowania. W marcu 2026 opublikowana została nowa wersja projektu ustawy. Nowa wersja utrzymuje pierwotne założenia funkcjonowania modelu ROP, odsuwa natomiast stosowanie przepisów w czasie.

Ocena oddziaływania na środowisko

W grudniu 2025 roku do konsultacji publicznych przedstawiony został projekt ustawy o zmianie ustawy o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko oraz niektórych innych ustaw. W projekcie przewiduje się m.in. możliwość wydłużenia czasu trwania konsultacji społecznych w procedurze, uwypukla się obowiązek analizy emisji światłem w raporcie o oddziaływaniu przedsięwzięcia na środowisko oraz wprowadza się opłatę za rozpatrzenie wniosku o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach. Projekt zakłada także powstanie SOPOOŚ - teleinformatycznego System Obsługi Postępowań z zakresu Ocen Oddziaływania na Środowisko. W 1Q 2026 trwały konsultacje publiczne projektu.

Prawo ochrony środowiska - implementacja IED 2.0.

W marcu 2026 opublikowano projekt zmiany ustawy Prawo ochrony środowiska, który dokonuje transpozycji do ustawy krajowej przepisów zmienionej w 2024 roku Dyrektywy o emisjach przemysłowych, tzw. IED 2.0. Główne zmiany, istotnie wpływające na funkcjonowanie instalacji objętych zakresem dyrektywy IED, to m.in. obowiązek ustanowienia przez organ wydający/zmieniający pozwolenie, najbardziej rygorystycznych dopuszczalnych wielkości emisji osiągalnych w instalacji dzięki zastosowaniu najlepszych dostępnych technik z uwzględnieniem całego zakresu poziomów emisji powiązanych z najlepszymi dostępnymi technikami (BAT-AEL), wprowadzenie obok BAT-AEL, wiążących poziomów efektywności środowiskowej (BAT-AEPL) jako wskaźnika określającego zasobooszczędność instalacji, koniecznego do zachowania jeżeli zostanie to ustalone w konkluzjach BAT, rozszerzenie katalogu określającego udział społeczeństwa w postępowaniach dotyczących pozwoleń zintegrowanych czy też obowiązkowe elementy zawartości systemów zarządzania środowiskowego.

Ustawa sieciowa

W marcu 2025 roku do konsultacji publicznych przedstawiony został projektu ustawy o zmianie ustawy - Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw. Głównym celem projektu jest zwiększenie możliwości realizacji inwestycji elektroenergetycznych i przyłączenia nowych źródeł wytwórczych do sieci, a także wdrożenie do krajowego porządku prawnego zmian wynikających z przekształceń na unijnym rynku energii elektrycznej zwiększających uprawnienia odbiorcy końcowego na rynku. Ustawa została ogłoszona 15 kwietnia 2026 roku.

Dostosowanie polskiej ustawy do zmian w dyrektywie EU ETS

Stały Komitet Rady Ministrów, po rozpatrzeniu w trybie obiegowym, przyjął w dniu 17 grudnia 2025 roku projekt ustawy o zmianie ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych oraz niektórych innych ustaw. Projekt dokonuje transpozycji do ustawy krajowej przepisów wprowadzonych dyrektywą 2023/959 oraz dyrektywą 2023/958 do dyrektywy EU ETS, w tym przepisów modyfikujących zasady funkcjonowania systemu handlu emisjami w odniesieniu do instalacji stacjonarnych i sektora lotniczego, a także przepisów po raz pierwszy włączających do systemu EU ETS działania w zakresie transportu morskiego. Łącznie powyższe działania tworzą tzw. ETS1. Przedmiotowa transpozycja nie obejmuje przepisów dot. tzw. ETS2 (emisje zawarte w paliwach zużywanych w transporcie drogowym i ogrzewnictwie) ze względu na to, że charakteryzuje go szereg odrębności od rozwiązań, wokół których zbudowany jest system ETS1. ETS2 będzie przedmiotem odrębnego projektu aktu prawnego.

Obszar międzynarodowej polityki handlowej

- W dniu 6 stycznia 2026 roku Komisja Europejska Rozporządzeniem wykonawczym Komisji (UE) 2026/65 przedłużyła obowiązywanie cel antydumpingowych na przywóz RSM z Rosji, USA i Trynidadu Tobago na okres kolejnych 5 lat.
- W dniu 13 stycznia 2026 roku Zjednoczone Emiraty Arabskie podpisały kompleksową umowę o partnerstwie gospodarczym (CEPA) z Nigerią.
- W dniu 19 stycznia 2026 roku UE podpisała umowę o partnerstwie (EMPA) oraz tymczasową umowę handlową (ITA) z blokiem Mercosur. W dniu 21 stycznia 2026 roku Parlament Europejski zdecydował o skierowaniu umów do Trybunału Sprawiedliwości UE.
- W dniu 22 stycznia 2026 roku rząd Wielkiej Brytanii przedłużył obowiązywanie cel antydumpingowych na przywóz saletry amonowej z Rosji.
- W dniu 27 stycznia 2026 roku UE sfinalizowała negocjacje umowy o wolnym handlu (FTA) z Indiami.
- W dniu 3 lutego 2026 roku weszła w życie umowa o kompleksowym partnerstwie gospodarczym (CEPA) pomiędzy Zjednoczonymi Emiratami Arabskimi a Wietnamem.
- W dniu 6 lutego 2026 roku Komisja Europejska Rozporządzeniem wykonawczym Komisji (UE) 2026/295 przedłużyła zawieszenie cel o wartości 93 mld EUR na import wybranych produktów z USA na okres kolejnych 6 miesięcy.
- W dniu 6 lutego 2026 roku USA i Indie zawarły przejściową umowę handlową.
- W dniu 19 lutego 2026 roku Indonezja i USA podpisały umowę o wzajemnym handlu.
- W dniu 20 lutego 2026 roku Sąd Najwyższy w USA unieważnił nadzwyczajne cła nakładane przez administrację Donalda Trumpa w 2025 roku na mocy ustawy o międzynarodowych nadzwyczajnych uprawnieniach gospodarczych (IEEPA).
- W dniu 20 lutego 2026 roku w USA ogłoszono proklamację prezydencką wprowadzającą tymczasowe globalne 10% cła na importowane towary na okres 150 dni. Cła obowiązują od dnia 24 lutego 2026 roku.
- W dniu 20 lutego 2026 roku Komisja Europejska opublikowała propozycję rozporządzenia ws. zawieszenia taryf MFN i otwarcia autonomicznych kontyngentów taryfowych dla amoniaku i wybranych nawozów mineralnych umożliwiających ich bezcłowy import do określonych limitów ilościowych w ciągu 1 roku.

- W dniu 24 lutego 2026 roku Indie i Rada Krajów Zatoki (GCC) rozpoczęły negocjacje ws. umowy o wolnym handlu (FTA).
- W dniu 2 marca 2026 roku Komisja Handlu Międzynarodowego w USA rozpoczęła przegląd wygaśnięcia cel wyrownawczych na przywóz nawozów fosforowych z Maroka i Rosji.
- W dniu 3 marca 2026 roku Organ ds. Środków Zaradczych Wielkiej Brytanii rozpoczął postępowanie antydumpingowe dot. przywozu rutyłowej bieli tytanowej z Chin.
- W dniu 7 marca 2026 roku w Turcji tymczasowo zniesiono cła importowe na przywóz mocznika z krajów trzecich.
- W dniu 12 marca 2026 roku Biuro Przedstawiciela Handlowego USA (USTR) rozpoczęło dochodzenie ws. strukturalnej nadwyżki mocy produkcyjnych w kilkunastu krajach, m.in. w UE, Chinach, Meksyku i Indiach powołując się na sekcje 301 ustawy o handlu Trade Expansion Act z 1974 roku, a także dochodzenie dot. 60 partnerów handlowych, w tym UE ws. braku staranności w zakazie importu towarów wytwarzanych z wykorzystaniem pracy przymusowej.
- W dniu 18 marca 2026 roku Komisja Europejska Rozporządzeniem wykonawczym Komisji (UE) 2026/586 nałożyła cła antydumpingowe na przywóz kwasu fosforowego z Chin.
- W dniu 24 marca 2026 roku UE sfinalizowała negocjacje umowy o wolnym handlu (FTA) z Australią.
- W dniu 21 marca 2026 roku Rosja wprowadziła miesięczny zakaz eksportu azotanu amonu.
- W dniu 27 marca 2026 roku Chińskie Ministerstwo Handlu wszczęło dwa odrębne dochodzenia ws. barier handlowych stosowanych przez USA w reakcji na amerykańskie restrykcje.
- W dniu 30 marca 2026 roku rząd Meksyku wydał orzeczenie o zniesieniu cel antydumpingowych na przywóz siarczanu amonu z Chin.
- W dniu 31 marca 2026 roku rząd Rosji przedłużył do dnia 30 czerwca 2026 roku obowiązujący zakaz eksportu siarki. Zakaz eksportu nie dotyczy dostaw do państw członkowskich Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej, a także Abchazji i Osetii Południowej.
- W dniu 3 kwietnia 2026 roku w Turcji zniesione zostały cła importowe na wybrane nawozy azotowe i wieloskładnikowe z krajów trzecich.
- W dniu 9 kwietnia 2026 roku Komisja Europejska ogłosiła nałożenie tymczasowych cel antydumpingowych na przywóz kwasu tereftalowego z Korei i Meksyku.
- W dniu 15 kwietnia 2026 roku Iran wprowadził tymczasowy zakaz eksportu produktów petrochemicznych, w tym amoniaku i mocznika.
- W dniu 15 kwietnia weszła w życie umowa o kompleksowym partnerstwie gospodarczym (CEPA) pomiędzy Zjednoczonymi Emiratami Arabskimi a Azerbejdżanem.
- W dniu 27 kwietnia 2026 roku Indie i Nowa Zelandia podpisały umowę o wolnym handlu (FTA).
- W dniu 1 maja 2026 roku weszła w życie tymczasowa umowa handlowa (ITA) między UE a blokiem Mercosur.
- W dniu 1 maja 2026 roku weszła w życie umowa o kompleksowym partnerstwie gospodarczym (CEPA) pomiędzy Zjednoczonymi Emiratami Arabskimi a Koreą Południową.
- W dniu 4 maja 2026 roku Egipt wprowadził tymczasowe cła na eksport nawozów azotowych.
- W dniu 5 maja 2026 roku Komisja Europejska Rozporządzeniem wykonawczym Komisji (UE) 2026/913 nałożyła ostateczne cła antydumpingowe na import kwasu adypinowego z Chin.
- W UE nadal trwa postępowanie odwoławcze Komisji Europejskiej i stowarzyszenia Fertilizers Europe od decyzji Sądu Pierwszej Instancji z siedzibą w Luksemburgu o anulowaniu Rozporządzenia Wykonawczego UE 2020/2100 nakładającego ostateczne cła antydumpingowe na import saletry amonowej z Rosji.
- W UE trwa postępowanie wygaśnięcia cel antydumpingowych na przywóz azotanu amonu z Rosji, a także postępowanie antydumpingowe na przywóz mocznika z Rosji.
- W UE obowiązują wyższe cła importowe na nawozy azotowe i wieloskładnikowe pochodzące lub przywożone bezpośrednio bądź pośrednio z Rosji i Białorusi, zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2025/1227 z dnia 17 czerwca 2025 roku.
- W okresie 1 lipca 2025 roku do 30 czerwca 2026 roku do podstawowej stawki celnej 6,5% jest doliczane cło progresywne w wysokości 40/45 EUR/t. W okresie 1 lipca 2026 roku do 30 czerwca 2027 roku będzie to cło w wysokości 60/70 EUR/t, natomiast w okresie 1 lipca 2027 roku do 30 czerwca 2028 roku cło w wysokości 80/95 EUR/t. Od dnia 1 lipca 2028 roku cła osiągną poziom 315/430 EUR/t, jednak może zdarzyć się to szybciej, jeśli łączny import nawozów do UE z ww. krajów przekroczy 2,7 mln t (w okresie 1 lipca 2025 roku do 30 czerwca 2026 roku), 1,8 mln t (w okresie 1 lipca 2026 roku do 30 czerwca 2027 roku) lub 0,9 mln t (w okresie 1 lipca 2027 roku do 30 czerwca 2028 roku), automatycznie wprowadzane będą najwyższe stawki celne.
- W UE nadal trwają prace nad finalizacją umowy handlowej z USA zawartej w lipcu 2025 roku.
- UE kontynuuje negocjacje umów handlowych z krajami trzecimi, w tym ze Zjednoczonymi Emiratami Arabskimi, Tajlandią, Filipinami oraz Malezją.

Sankcje wobec Rosji i Białorusi w związku z agresją na Ukrainę

- W dniu 10 lutego 2026 roku widząc impas w Europie, Departament Skarbu USA zdecydował się na nałożenie sankcji na 15 firm z Azji Środkowej i Bałkanów, które pośredniczyły w dostarczaniu do Rosji zachodnich obrabiarek CNC. Waszyngton ostrzegł europejskie banki, że obsługa tych podmiotów grozi odcięciem od dolara.
- Dnia 24 lutego 2026 roku w czwartą rocznicę eskalacji konfliktu, grupa 14 państw UE (w tym Polska, kraje bałtyckie i skandynawskie) ogłosiła wspólne, narodowe zakazy importu rosyjskiego LPG i gazów technicznych. Zadziały one poza strukturami unijnymi, aby ominąć węgierską blokadę na poziomie Rady UE.

- W dniu 12 marca 2026 roku USA wprowadziły nowy mechanizm kontroli ubezpieczeń morskich. Każdy armator korzystający z amerykańskiego systemu finansowego musi przedstawić certyfikat, że jego statki nie brały udziału w przeladunkach „ship-to-ship” rosyjskiej ropy na pełnym morzu w ciągu ostatnich 6 miesięcy.
- Dnia 19 marca 2026 roku wystannik USA John Coale ogłosił w Mińsku ostateczne usunięcie Belaruskali i powiązanych z nią banków (m.in. Belinvestbank) ze wszystkich list sankcyjnych. Decyzja ta była wynikiem porozumienia zawartego w zamian za uwolnienie przez Mińsk 250 więźniów politycznych i motywowana była kryzysem na globalnym rynku nawozów. Państwa UE (w tym Litwa) zadeklarowały jednak utrzymanie własnych restrykcji wobec białoruskiego potażu.
- W dniu 30 marca 2026 roku UE podjęła próbę „obejścia weta” na podstawie Art. 122 TFUE w celu przyjęcia części 20. pakietu (dotyczącego bezpieczeństwa i technologii) za pomocą procedur niewymagających jednomyślności, argumentując to zagrożeniem dla bezpieczeństwa dostaw energii i stabilności rynku wewnętrznego. Budapeszt groził zaskarżeniem tej procedury do TSUE.
- Dnia 23 kwietnia 2026 roku Rada Unii Europejskiej ostatecznie przyjęła 20. pakiet sankcji wobec Rosji. Impas został przełamany po tym, jak Słowacja i Węgry wycofały swój sprzeciw w następstwie zakończenia przez Ukrainę prac naprawczych na rurociągu „Przyjaźń”. Nowe restrykcje uderzyły w sektor energetyczny, finansowy oraz logistyczny, wpisując na czarną listę kolejnych 120 osób i podmiotów.
- W dniu 25 kwietnia 2026 roku w ramach nowo przyjętego 20. pakietu wszedł w życie natychmiastowy zakaz obsługi oraz serwisowania w portach UE rosyjskich gazowców i lodolamaczy transportujących LNG. Ponadto na unijną listę sankcyjną dopisano kolejne 46 statków należących do tzw. „floty cieni” (podnosząc ich łączną liczbę do 632 jednostek), a od 1 stycznia 2027 roku zacznie obowiązywać całkowity zakaz świadczenia usług terminalowych LNG dla rosyjskich podmiotów.
- Dnia 12 maja 2026 roku międzynarodowe kancelarie prawne potwierdziły, że 20. pakiet wprowadził kluczowe mechanizmy ochrony prawnej dla unijnych firm. Nowe przepisy pozwalają europejskim przedsiębiorstwom domagać się odszkodowań przed sądami w UE w przypadku nałożenia na nie kar przez rosyjskie trybunały za przestrzeganie sankcji. Pakiet aktywował też po raz pierwszy unijne narzędzie anti-obejściowe (anti-circumvention tool), nakładając na Kirgistan zakaz importu określonych maszyn i sprzętu telekomunikacyjnego, które były reeksportowane do Rosji.

3. Pozostałe informacje

3.1. Istotne zdarzenia

Dywidendy

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki KEMIPOL Sp. z o.o. w dniu 30 marca 2026 roku podjęło uchwałę o sposobie podziału zysku netto za 2025 rok. Dywidenda dla spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. wyniosła 27 215 477,64 zł. Została wypłacona w następujący sposób:

- zaliczka w dniu 22 października 2025 roku - 6 797 385,62 zł,
- I część dywidendy w dniu 30 kwietnia 2026 roku - 10 209 046,01 zł,
- II część dywidendy ma zostać wpłacona do dnia 30 września 2026 roku - 10 209 046,01 zł.

3.2. Umowy znaczące

Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej. (Umowy/porozumienia/dokumentacji uznane przez Zarząd spółki za istotne i ich zawarcie wymagające opublikowania stosownego raportu bieżącego z podstawy prawnej art. 17 ust. 1 MAR - informacje poufne).

Podpisanie porozumień z instytucjami finansującymi Grupę Azoty

W dniu 30 stycznia 2026 roku jednostka dominująca Emitenta - Grupa Azoty S.A. („Jednostka Dominująca”) zawarła w imieniu własnym, Emitenta oraz wybranych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty będących stronami odpowiednich Umów o Finansowanie, aneks do porozumienia zawartego dnia 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami):

- 1) aneks („Aneks”) z 12 instytucjami finansującymi Grupę Azoty („Instytucje Finansujące”): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Santander Faktoring sp. z o.o., Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju 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).
- 2) 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).

W dniu 31 marca 2026 roku na mocy podpisanych aneksów okres obowiązywania Porozumienia oraz Porozumienia EBI został wydłużony do 30 kwietnia 2026 roku.

Dodatkowo, w dniu 31 marca 2026 roku Grupa Azoty S.A. - jednostka dominująca Emitenta zawarła w imieniu własnym oraz spółek z Grupy Azoty będących stronami odpowiednich Umów o Finansowanie, 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 na warunkach zasadniczo zgodnych z Porozumieniem z Instytucjami Finansującymi oraz Porozumieniem EBI. Zawarcie Aneksów do Porozumienia, Porozumienia EBI oraz Porozumienia EBOR zapewniają dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące, Europejski Bank Inwestycyjny i Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju 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, Porozumienia EBI oraz Porozumienia EBOR.

Po dacie bilansowej, w dniu 30 kwietnia 2026 roku na mocy podpisanych aneksów okres obowiązywania Porozumienia z Instytucjami Finansującymi, Porozumienia EBI jak również Porozumienia EBOR został wydłużony do 29 maja 2026 roku.

Porozumienie z Instytucjami Finansującymi, Porozumienie EBI jak również Porozumienie EBOR, może podlegać dalszemu przedłużeniu.

Powyższe umożliwi kontynuację bieżących działań restrukturyzacyjnych i wypracowywanie długoterminowego planu restrukturyzacji Grupy Azoty.

Jednocześnie Grupa Azoty S.A. zobowiązała się w imieniu własnym, Emitenta 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 17 077 704 EUR pro rata między Instytucjami Finansowymi, Europejskim Bankiem Inwestycyjnym i Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju.

Grupa Azoty S.A. zobowiązała się także 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, Porozumieniem EBI i Porozumieniem EBOR ograniczeń w dokonywaniu rozporządzeń w zakresie planowanych inwestycji, udzielanych poręczeń lub gwarancji oraz zaciągania zobowiązań finansowych. Emitent 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 Emitenta i jego zobowiązań wobec dostawców oraz ciągłość działalności.

Odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty

Po dacie bilansowej, w dniu 28 kwietnia 2026 roku spółka Grupa Azoty S.A. zawarła w imieniu własnym, Emitenta oraz wybranych pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty będących stronami umów o finansowanie, pisma dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver Letters) z 13 instytucjami finansującym Grupę Azoty, 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 31 grudnia 2025 roku.

Warunki Porozumień nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w tego typu porozumieniach Porozumienia zawarte zostały z instytucjami finansującym Grupę Azoty: Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Santander Faktoring sp. z o.o., Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie, Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, a także Europejskim Bankiem Inwestycyjnym.

3.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

Poręczenia

W I kwartale 2026 roku Jednostka Dominująca nie udzieliła żadnych poręczeń.

Na dzień 31 marca 2026 roku Spółka Dominująca była poręczycielem następujących umów kredytowych oraz kontraktów:

Tabela 15. Poręczenia udzielone przez Jednostkę Dominującą na dzień 31 marca 2026 roku

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota w walucie	Kwota w tys. zł
Poręczenie spłaty kredytu konsorcjum banków	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu odnawialnego	PLN	29.06.2018	nd	1 200 000
Gwarancja spłaty kredytu W EBI	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu	PLN	28.05.2015	nd	220 000
Gwarancja spłaty kredytu W EBOiR	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu	PLN	28.05.2015	nd	60 000
Gwarancja spłaty kredytu W EBI	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu	EUR	25.01.2018	58 000	248 785
Gwarancja spłaty kredytu W EBOiR	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu	PLN	26.07.2018	nd	200 000
						1 928 785

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 31 marca 2026 roku, żadna ze spółek zależnych nie posiadała udzielonych poręczeń.

Gwarancje

W I kwartale 2026 roku Jednostka Dominująca zleciła wystawienia 1 gwarancji w banku PKO BP S.A. na kwotę 4 070 tys. EUR.

Tabela 16. Gwarancje wystawione Spółce przez banki w ramach limitów kredytowych w bankach na dzień 31 marca 2026 roku

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota w walucie	Kwota w tys. zł
PKO BP S.A.	SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (...)	PLN	2018.03.20	nd	1 000
PKO BP S.A.	SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (...)	PLN	2019.05.13	nd	250
PKO BP S.A.	GAZ-SYSTEM S.A.	czasowe składowanie Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	PLN	2024.12.09	nd	3 437
PKO BP S.A.	PSE S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania energii elektrycznej	PLN	2024.12.09	nd	6 200
PKO BP S.A.	K+S MINERALS	Gwarancja zapłaty do zamówienia nr 4510029072 zakupu soli potasowej	EUR	2025-09-01	4 496	19 283
PKO BP S.A.	K+S MINERALS	Gwarancja zapłaty do zamówienia nr 4540000143/4540000144 zakupu soli potasowej	EUR	2026-03-02	4 070	17 457
						47 627

W I kwartale 2026 roku w ramach Grupy Kapitałowej żadna ze spółek zależnych nie zleciła wystawienia żadnych gwarancji.

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 31 marca 2026 roku, tylko spółka zależna Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. miała 2 gwarancje udzielone na łączną kwotę 35 tys. zł.

Gwarancje otrzymane przez Jednostkę Dominującą na dzień bilansowy wynosiły 8 425 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2026 roku wśród spółek zależnych Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. posiadała gwarancje otrzymane na łączną kwotę 3 645 tys. zł., a Zarząd Morskiego Portu Police na łączną kwotę 8 816 tys. zł.

3.4. Akcjonariat

Poniżej wskazano akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień publikacji niniejszego raportu wraz z podaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

Tabela 17. Struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2026 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Grupa Azoty S.A.	78 051 500	62,86	78 051 500	62,86
OFE PZU „Złota Jesień”	16 092 634	12,96	16 092 634	12,96
ARP S.A.	16 299 649	13,13	16 299 649	13,13
Skarb Państwa	9 273 078	7,47	9 273 078	7,47
Pozostali	4 458 907	3,58	4 458 907	3,58
	124 175 768	100,00	124 175 768	100,00

Od 29 kwietnia 2026 roku (data publikacji raportu rocznego za 2024 roku) do daty przekazania niniejszego raportu Jednostka Dominująca nie otrzymała informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

Rzeczywisty stan akcjonariatu może odbiegać od prezentowanego, jeżeli nie zaszły zdarzenia nakładające na akcjonariusza obowiązek ujawnienia nowego stanu posiadania lub mimo zajścia takich zdarzeń akcjonariusz nie przekazał stosownych informacji.

3.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień zakończenia okresu raportowania, tj. na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu żaden z Członków Rady Nadzorczej ani Członków Zarządu Jednostki Dominującej nie posiada akcji Jednostki Dominującej.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Tabela 18. Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 01 stycznia 2026 roku	Stan na dzień 31 marca 2026 roku	Stan na dzień sporządzenia Raportu
Andrzej Dawidowski	-	n/d*	n/d
Paweł Oleksy	-	n/d**	n/d
Artur Błażej	-	n/d***	n/d
Wiesław Muskała	-	-	-
Dominik Nowak****	n/d	-	-
Małgorzata Królak*****	n/d	-	-
Ewa Grygieńć-Sekścińska*****	n/d	-	-
Waldemar Duży*****	n/d	n/d	-

n/d - nie dotyczy

* rezygnacja z końcem dnia 12.02.2026 roku

** rezygnacja z końcem dnia 05.03.2026 roku

*** rezygnacja z końcem dnia 11.03.2026 roku

**** powołanie z dniem 24.03.2026 roku

***** udzielenie prokury od dnia 06.03.2026 roku

***** Powołanie z dniem 16.04.2026 roku

3.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących

Zarząd Jednostki Dominującej

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2026 roku:

- Andrzej Dawidowski - Prezes Zarządu X wspólnej kadencji,
- Paweł Oleksy - Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji,
- Artur Błażej - Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji,
- Wiesław Muskała - Członek Zarządu X wspólnej kadencji.

W dniu 12 lutego 2026 roku Prezes Zarządu Pan Andrzej Dawidowski złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki i funkcji Prezesa Zarządu Spółki, ze skutkiem na koniec dnia 12 lutego 2026 roku,

W dniu 16 lutego 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie delegowania Wiceprezesa Zarządu Spółki, Pana Artura Błażejaka do wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu Spółki w okresie od dnia 16 lutego 2026 roku do dnia powołania Prezesa Zarządu Spółki wybranego w postępowaniu kwalifikacyjnym.

W dniu 05 marca 2026 roku Pan Paweł Oleksy złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, ze skutkiem na koniec dnia 05 marca 2026 roku.

W dniu 06 marca 2026 roku Zarząd Spółki podjął Uchwałę nr 453/X/26 w sprawie udzielenia prokury do działania wspólnie z członkiem Zarządu Spółki zgodnie z art. 1094 § 11 Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny i powołania prokurenta w osobie Pani Małgorzaty Królak. Uchwała weszła w życie z dniem podpisania.

W dniu 06 marca 2026 roku Zarząd Spółki podjął Uchwałę nr 454/X/26 w sprawie udzielenia prokury do działania wspólnie z członkiem Zarządu Spółki zgodnie z art. 1094 § 11 Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny i powołania prokurenta w osobie Pani Ewy Grygień-Sekścińskiej. Uchwała weszła w życie z dniem podpisania.

W dniu 11 marca 2026 roku Wiceprezes Zarządu Pan Artur Błażejak złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki oraz p.o. Prezesa Zarządu, ze skutkiem na koniec dnia 11 marca 2026 roku.

W dniu 13 marca 2026 roku Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę nr 357/IX/26 w sprawie powierzenia praw i obowiązków Prezesa Zarządu Spółki Panu Wiesławowi Muskale oraz Uchwałę nr 359/IX/26 w sprawie powierzenia zadań w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych i funkcjonowania procesów gospodarczych, pełniącemu obowiązki Prezesa Zarządu spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

W dniu 23 marca 2026 roku Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę nr 370/IX/26 o powołaniu z początkiem dnia 24 marca 2026 roku Pana Dominika Nowaka na Członka Zarządu Spółki obecnej, X wspólnej kadencji i powierzenia mu funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

W dniu 23 marca 2026 roku Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę nr 371/IX/26 o powołaniu z początkiem dnia 1 kwietnia 2026 roku Pani Małgorzaty Królak na Członka Zarządu Spółki obecnej, X wspólnej kadencji i powierzenia jej funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

W dniu 15 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza, uchwałą nr 379/IX/26 powołała w skład Zarządu X wspólnej kadencji Pana Waldemara Dużego z początkiem dnia 16 kwietnia 2026 roku i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 31.03.2026 roku przedstawiał się następująco:

- Wiesław Muskała - Członek Zarządu p.o. Prezesa Zarządu X wspólnej kadencji,
- Dominik Nowak - Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji.

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania:

- Małgorzata Królak - Prezes Zarządu X wspólnej kadencji,
- Waldemar Duży - Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji,
- Dominik Nowak - Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji,
- Wiesław Muskała - Członek Zarządu X wspólnej kadencji.

Kompetencje osób zarządzających Jednostką Dominującą

Zgodnie z obowiązującymi przepisami KSH oraz postanowieniami Statutu, Zarząd Spółki jest organem wykonawczym Spółki, prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.

Zarząd Spółki, pod przewodnictwem Prezesa Zarządu, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.

Zarząd Spółki działa zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i odpowiada za prowadzenie spraw Spółki przed Radą Nadzorczą i Walnym Zgromadzeniem.

Podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu

Na mocy postanowień § 2 ust. 3 Regulaminu Zarządu Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., określenie kompetencji i obowiązków w zakresie nadzoru nad określonymi obszarami organizacyjnymi Spółki ustala i przyjmuje każdorazowo Zarząd Spółki w formie uchwały, informując o zmianach Radę Nadzorczą.

W związku z rozpoczęciem działalności Zarządu nowej, X wspólnej kadencji od dnia 01 stycznia 2025 roku, uchwalony w dniu 02 stycznia 2025 roku szczegółowy podział kompetencji Członków Zarządu regulowały:

- Uchwała Zarządu Spółki nr 149/X/25 z dnia 05 maja 2025 roku w sprawie podziału zadań pomiędzy Członków Zarządu w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych i funkcjonowania procesów gospodarczych,
- Regulamin Organizacyjny przyjęty Uchwałą Zarządu nr 9/VI/12 z dnia 06 lipca 2012 roku z późniejszymi zmianami (ostatnia zmiana Uchwałą Zarządu nr 497/X/26 z dnia 09 kwietnia 2026 roku, zatwierdzony Uchwałą Rady Nadzorczej nr 386/IX/26 z dnia 28 kwietnia 2026 roku).

Zgodnie z zapisami Uchwały Zarządu Spółki nr 149/X/25 z dnia 05 maja 2025 roku, w ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu, określone zostały kompetencje i obowiązki w zakresie nadzoru określonych obszarów organizacyjnych Spółki:

Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pan Andrzej Dawidowski:

- Biuro Głównego Dyspozytora,
- Biuro Audytu Wewnętrznego,
- Biuro Radców Prawnych i Umów,
- Biuro Nadzoru Właścicielskiego,
- Departament Zarządzania Korporacyjnego,
- Departament Logistyki,
- Departament Handlu,
- Departament Inwestycji i Rozwoju,
- Departament Zakupów.

Wiceprezes Zarządu Pan Paweł Oleksy:

- Departament Finansów,
- Departament Bezpieczeństwa.

Wiceprezes Zarządu Pan Artur Błażejczak:

- Departament Wsparcia,
- Departament Produkcji.

Członek Zarządu Pan Wiesław Muskała

- Obszar relacji z Pracownikami i Związkami Zawodowymi,
- Nadzór nad Zespołem optymalizacji i transformacji energetycznej.

W ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu ww. Uchwała określała również kompetencje i obowiązki w zakresie koordynacji funkcjonowania procesów gospodarczych.

1) Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pan Andrzej Dawidowski:

- Zarządzanie strategiczne,
- Zapewnienie obsługi logistycznej,
- Zarządzanie zasobami ludzkimi,
- Kompleksowa obsługa Klienta,
- Zarządzanie realizacją inwestycji,
- Zapewnienie dostępności surowców i materiałów.

2) Wiceprezes Zarządu Pan Paweł Oleksy:

- Zarządzanie finansami,
- Controlling,
- Zapewnienie bezpieczeństwa technicznego i środowiskowego.

3) Wiceprezes Zarządu Pan Artur Błażejczak:

- Zarządzanie majątkiem trwałym produkcyjnym.

W dniu 17 lutego 2026 roku Zarząd Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. podjął Uchwałę nr 445/X/26 w sprawie podziału zadań pomiędzy Członków Zarządu w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych i funkcjonowania procesów gospodarczych.

Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu - Dyrektor Generalny Pan Artur Błażejczak:

- Biuro Głównego Dyspozytora,
- Biuro Audytu Wewnętrznego,
- Biuro Radców Prawnych i Umów,
- Biuro Nadzoru Właścicielskiego,
- Departament Zarządzania Korporacyjnego,
- Departament Handlu,
- Departament Zakupów,
- Departament Wsparcia,
- Departament Produkcji.

1) Wiceprezes Zarządu Pan Paweł Oleksy:

- Departament Finansów,
- Departament Logistyki,
- Departament Inwestycji i Rozwoju.

2) Członek Zarządu Pan Wiesław Muskała:

- Departament Bezpieczeństwa,
- Obszar relacji z Pracownikami i Związkami Zawodowymi,
- Nadzór nad Zespołem optymalizacji i transformacji energetycznej.

W ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu ww. Uchwała (Uchwała nr 445/X/26) określała również kompetencje i obowiązki w zakresie koordynacji funkcjonowania procesów gospodarczych.

Wiceprezes Zarządu p.o. Prezesa Zarządu - Dyrektor Generalny Pan Artur Błażej:

- Zarządzanie strategiczne,
- Zarządzanie zasobami ludzkimi,
- Kompleksowa obsługa Klienta,
- Zapewnienie dostępności surowców i materiałów,
- Zarządzanie majątkiem trwałym produkcyjnym.

Wiceprezes Zarządu Pan Paweł Oleksy:

- Zarządzanie finansami,
- Controlling,
- Zapewnienie obsługi logistycznej,
- Zarządzanie realizacją inwestycji.

Członek Zarządu Pan Wiesław Muskata:

- Zapewnienie bezpieczeństwa technicznego i środowiskowego.

W dniu 13 marca 2026 roku, Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę nr 359/IX/26 w sprawie powierzenia zadań w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych i funkcjonowania procesów gospodarczych, pełniącemu obowiązki Prezesa Zarządu spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Panu Wiesławowi Muskale.

Po dniu bilansowym, w dniu 03 kwietnia 2026 roku Zarząd Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. podjął Uchwałę nr 491/X/26 w sprawie podziału zadań pomiędzy Członków Zarządu w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych i funkcjonowania procesów gospodarczych.

Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pani Małgorzata Królak:

- Biuro Głównego Dyspozytora,
- Biuro Audytu Wewnętrznego,
- Biuro Radców Prawnych i Umów,
- Biuro Nadzoru Właścicielskiego,
- Departament Zarządzania Korporacyjnego,
- Departament Handlu,
- Departament Zakupów,
- Departament Wsparcia,
- Departament Produkcji.

1) Wiceprezes Zarządu Pan Dominik Nowak:

- Departament Finansów,
- Departament Logistyki,
- Departament Inwestycji i Rozwoju.

2) Członek Zarządu Pan Wiesław Muskata:

- Departament Bezpieczeństwa,
- Obszar relacji z Pracownikami i Związkami Zawodowymi,
- Nadzór nad Zespołem optymalizacji i transformacji energetycznej.

W ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu ww. Uchwała (Uchwała nr 491/X/26) określała również kompetencje i obowiązki w zakresie koordynacji funkcjonowania procesów gospodarczych.

Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pani Małgorzata Królak:

- Zarządzanie strategiczne,
- Zarządzanie zasobami ludzkimi,
- Kompleksowa obsługa Klienta,
- Zapewnienie dostępności surowców i materiałów,
- Zarządzanie majątkiem trwałym produkcyjnym.

Wiceprezes Zarządu Pan Dominik Nowak:

- Zarządzanie finansami,
- Controlling,
- Zapewnienie obsługi logistycznej,
- Zarządzanie realizacją inwestycji.

Członek Zarządu Pan Wiesław Muskata:

- Zapewnienie bezpieczeństwa technicznego i środowiskowego.

W dniu 09 kwietnia 2026 roku Zarząd Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. podjął Uchwałę nr 498/X/26 w sprawie podziału zadań pomiędzy Członków Zarządu w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych i funkcjonowania procesów gospodarczych.

Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pani Małgorzata Królak:

- Biuro Głównego Dyspozytora,
- Biuro Audytu Wewnętrznego,
- Biuro Radców Prawnych i Umów,
- Biuro Nadzoru Właścicielskiego,
- Departament Zarządzania Korporacyjnego,
- Departament Handlu,

- Departament Zakupów,
- Departament Wsparcia,
- Departament Produkcji,
- Departament Bezpieczeństwa.

1) Wiceprezes Zarządu Pan Dominik Nowak:

- Departament Finansów,
- Departament Logistyki,
- Departament Inwestycji i Rozwoju.

2) Członek Zarządu Pan Wiesław Muskata:

- Obszar relacji z Pracownikami i Związkami Zawodowymi,
- Nadzór nad Zespołem optymalizacji i transformacji energetycznej.

W ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu ww. Uchwała (Uchwała nr 498/X/26) określała również kompetencje i obowiązki w zakresie koordynacji funkcjonowania procesów gospodarczych.

Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pani Małgorzata Królak:

- Zarządzanie strategiczne,
- Zarządzanie zasobami ludzkimi,
- Kompleksowa obsługa Klienta,
- Zapewnienie dostępności surowców i materiałów,
- Zarządzanie majątkiem trwałym produkcyjnym,
- Zapewnienie bezpieczeństwa technicznego i środowiskowego.

Wiceprezes Zarządu Pan Dominik Nowak:

- Zarządzanie finansami,
- Controlling,
- Zapewnienie obsługi logistycznej,
- Zarządzanie realizacją inwestycji.

W dniu 17 kwietnia 2026 roku Zarząd Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. podjął Uchwałę nr 506/X/26 w sprawie podziału zadań pomiędzy Członków Zarządu w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych i funkcjonowania procesów gospodarczych.

Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pani Małgorzata Królak:

- Biuro Głównego Dyspozytora,
- Biuro Audytu Wewnętrznego,
- Biuro Radców Prawnych i Umów,
- Biuro Nadzoru Właścicielskiego,
- Departament Zarządzania Korporacyjnego,
- Departament Handlu,
- Departament Bezpieczeństwa.

1) Wiceprezes Zarządu Pan Dominik Nowak:

- Departament Zakupów,
- Departament Finansów.

2) Wiceprezes Zarządu Pan Waldemar Duży:

- Departament Wsparcia,
- Departament Produkcji,
- Departament Logistyki,
- Departament Inwestycji i Rozwoju.

3) Członek Zarządu Pan Wiesław Muskata:

- Obszar relacji z Pracownikami i Związkami Zawodowymi,
- Nadzór nad Zespołem optymalizacji i transformacji energetycznej.

W ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu ww. Uchwała (Uchwała nr 506/X/26) określała również kompetencje i obowiązki w zakresie koordynacji funkcjonowania procesów gospodarczych.

Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pani Małgorzata Królak:

- Zarządzanie strategiczne,
- Zarządzanie zasobami ludzkimi,
- Kompleksowa obsługa Klienta,
- Zapewnienie bezpieczeństwa technicznego i środowiskowego.

Wiceprezes Zarządu Pan Dominik Nowak:

- Zarządzanie finansami,
- Controlling,
- Zapewnienie dostępności surowców i materiałów.

Wiceprezes Zarządu Pan Waldemar Duży:

- Zarządzanie majątkiem trwałym produkcyjnym,
- Zapewnienie obsługi logistycznej,
- Zarządzanie realizacją inwestycji.

Prezes Zarządu, przy pomocy komórki organizacyjnej odpowiedzialnej za obsługę organów Spółki, prowadzi bieżącą kontrolę realizacji Uchwał Zarządu Spółki, Uchwał Rady Nadzorczej i Uchwał Walnego Zgromadzenia. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenie Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Zarządu lub Rady Nadzorczej, ustala porządek obrad i przewodniczy posiedzeniom Zarządu Spółki. W razie jego nieobecności czynności te wykonuje członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu Spółki.

Zgodnie z zapisami Regulaminu Organizacyjnego Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny sprawuje nadzór ogólny nad działalnością Spółki i wykonuje swoje funkcje przy pomocy dyrektorów departamentów oraz kierowników komórek organizacyjnych.

Do kompetencji Prezesa Zarządu - Dyrektora Generalnego należy:

- ogólny nadzór i koordynacja działalności Spółki,
- troska o właściwy wizerunek Spółki,
- kierowanie pracami Zarządu Spółki i przewodniczenie jego posiedzeniom,
- pełnienie obowiązków pracodawcy Spółki w rozumieniu przepisów Kodeksu Pracy,
- nadzorowanie prac związanych z restrukturyzacją i prywatyzacją Spółki oraz spółek zależnych,
- nadzór i koordynacja nad określonymi w regulaminie Zarządu procesami gospodarczymi oraz nadzór nad komórkami organizacyjnymi podległymi bezpośrednio Prezesowi Zarządu - Dyrektorowi Generalnemu,
- zatwierdzanie planów audytu wewnętrznego i kontroli gospodarczej oraz inwentaryzacji, a także podejmowanie decyzji o ich przeprowadzeniu,
- reprezentowanie Spółki we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych z drugim członkiem Zarządu Spółki lub prokurentem.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 01 stycznia 2026 roku:

- Mirosław Ptasieński - Przewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 6 z dnia 3 czerwca 2025 roku,
- Marcin Likierski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 9 z dnia 8 kwietnia 2024 roku,
- Iwona Wojnowska - Sekretarz Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrana przez pracowników, powołana Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 31 z dnia 22 lipca 2022 roku,
- Agnieszka Marczyk - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołana na podstawie oświadczenia Ministra Aktywów Państwowych w dniu 31 maja 2025 roku,
- Andrzej Skolmowski - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 10 z dnia 8 kwietnia 2024 roku,
- Krzysztof Skornia - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrany przez pracowników, powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 30 z dnia 22 lipca 2022 roku.

W dniu 12 lutego 2026 roku Pan Andrzej Skolmowski złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, ze skutkiem na koniec dnia 12 lutego 2026 roku.

Po dacie bilansowej, w dniu 02 kwietnia 2026 roku, Walne Zgromadzenie uchwałą nr 6 powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Panią Ewę Boguszewską.

Rada Nadzorcza działa na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności:

- przepisów Kodeksu spółek handlowych,
- Statutu spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.,
- Regulaminu Rady Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.,
- ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

Rada Nadzorcza w swojej działalności kieruje się także zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Komitet Audytu

Od dnia 23 listopada 2009 roku w Spółce działa Komitet Audytu powołany (Uchwałą nr 342/IV/09 Rady Nadzorczej) w celu usprawnienia prac Rady oraz wzmocnienia kontroli nad Jednostką Dominującą i Grupą Kapitałową. Komitet stanowi ciało doradcze działające kolegiálně w ramach struktury Rady Nadzorczej.

Skład Komitetu Audytu na dzień 1 stycznia 2026 roku:

- Krzysztof Skornia - Przewodniczący Komitetu Audytu powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 11/IX/22 z dnia 22 sierpnia 2022 roku (powierzenie funkcji Przewodniczącego uchwałą Rady Nadzorczej nr 323/IX/25 w dniu 10 lipca 2025 roku).
- Iwona Wojnowska - Członek Komitetu Audytu powołana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 321/IX/25 z dnia 10 lipca 2025 roku,
- Agnieszka Marczyk - Członek Komitetu Audytu powołana Uchwałą Rady Nadzorczej 322/IX/25 z dnia 10 lipca 2025 roku.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- a) monitorowanie:
 - procesu sprawozdawczości finansowej,
 - skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,

- wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- b) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
- c) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu w procesie badania;
- d) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce;
- e) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- f) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- g) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
- h) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich, zgodnie z politykami, o których mowa w lit. e oraz f;
- i) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Nr 159/VII/17 z dnia 28 grudnia 2017 roku.

Umowy zawarte między Jednostką Dominującą, a osobami zarządzającymi

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2026 roku osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich bliskim Grupa Kapitałowa nie udzieliła zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji i poręczeń oraz nie zawarto z nimi innych umów zobowiązujących do świadczenia usług na rzecz Grupy Kapitałowej. Wyjątkiem jest umowa o świadczenie usług zarządzania zawarta z Grupą Azoty S.A. przez Prezes Zarządu Jednostki Dominującej Panią Małgorzatę Królak.

Na dzień 31 marca 2026 roku obowiązywały również umowy o świadczenie usług zarządzania zawarte z Grupą Azoty Polyolefins S.A. przez Prezes Zarządu Jednostki Dominującej Panią Małgorzatę Królak oraz Wiceprezesa Zarządu Jednostki Dominującej Pana Waldemara Dużego.

4. Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz

W związku z brakiem publikacji prognoz wyników finansowych na 2026 rok, nie jest prezentowane stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie ich realizacji.

Informacje o posiadanych przez Jednostkę Dominującą oddziałach

Spółka nie posiada zamiejscowych oddziałów lub zakładów.

Akcje, emisje akcji

W okresie sprawozdawczym nie przeprowadzono emisji, wykupu lub spłaty dłużnych papierów wartościowych.

Postępowania przygotowawcze

W związku ze złożonym przez Emitenta w październiku 2024 roku zawiadomieniem, Prokuratura Regionalna w Szczecinie w dniu 3 stycznia 2025 roku wydała postanowienie o wszczęciu śledztwa w sprawie o podejrzeniu popełnienia, w okresie od listopada 2017 roku do maja 2018 roku, w krótkich odstępach czasu, w wykonaniu z góry powziętego zamiaru, przestępstwa nadużycia uprawnień oraz niedopełnienia obowiązków przez nieustalone osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki, które zobowiązane na podstawie przepisów KSH doprowadziły do przekazania na rzecz spółki DGG Eco Sp. z o.o. akcji imiennych w spółce AFRIG S.A. bez ekwiwalentnego świadczenia od spółki DGG Eco sp. z o.o. w postaci ceny nabycia oraz zwrotu kwoty 22 000 000 Euro z tytułu linii kredytowej w Banku BGŻ BNP Paribas S.A. oraz bezzasadnego umorzenia zobowiązań AFRIG S.A. wobec Spółki wyrządzając w ten sposób szkodę majątkową w wielkich rozmiarach tj. o czyn z art. 296 § 1 kk i art. 296 § 3 kk w zw. z art. 12 § kk. W dniu 3 stycznia 2025 roku Prokuratura Regionalna w Szczecinie wydała postanowienie o wszczęciu śledztwa w powyższej sprawie. Do dnia 31.03.2026 roku nie wydano prawomocnych decyzji w przedmiotowej sprawie.

W dniu 18 lutego 2025 roku wszczęto, na mocy postanowienia Prokuratora Prokuratury Regionalnej w Szczecinie postępowanie przygotowawcze w sprawie podejrzenia popełnienia przestępstwa polegającego na przekroczeniu uprawnień lub niedopełnieniu obowiązków przez osoby zobowiązane na podstawie przepisów ustawy, decyzji właściwego organu lub umowy, do zajmowania się sprawami majątkowymi lub działalnością gospodarczą spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A. w Policach w zakresie nadzoru nad utrzymaniem prawidłowego stanu technicznego kotłów OP 230/1 oraz OP 230/2, a także nieprawidłowościami w usuwaniu skutków powstałych awarii kotłów, co skutkowało powstaniem szkody w wielkich rozmiarach. Postępowanie było kontynuowane także w I kwartale 2026 roku.

Realizacja polityki klimatyczno-energetycznej

Dla przeciwdziałania zmianom klimatu Unia Europejska wprowadziła od 2005 roku podstawowe narzędzie dla uzyskania redukcji emisji gazów cieplarnianych, jakim jest unijny system handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS).

Aktualnie w Spółce obowiązkowo uczestniczy w nim pięć instalacji: dwie energetyczne i trzy technologiczne. W lutym i marcu 2026 roku, Spółka opracowała i poddała pozytywnej weryfikacji raporty roczne emisji za 2025 rok. W kwietniu bieżącego roku raporty zostały pozytywnie zatwierdzone przez Krajowy Ośrodek Bilansowania i Zarządzania Emisjami KOBIZE. Obecnie na Spółce ciąży obowiązek umorzenia tych emisji w terminie do dnia 30 września 2026 roku.

W marcu 2026 roku Spółka opracowała i poddała pozytywnej weryfikacji raporty poziomów działalności (ALC) obejmujące lata 2024-2025 rok. Obecnie trwa weryfikacja tych raportów przez KOBIZE.

Rok 2026 jest pierwszym z nowego okresu 2026-2030 dla którego zostanie określony wstępny przydział bezpłatnych uprawnień. Proces naliczania bezpłatnych uprawnień przez Komisję Europejską znacząco się opóźnił, gdyż brak jest do tej pory publikacji wskaźników emisyjnych i benchmarków, co może nieco opóźnić przydział Spółce bezpłatnych uprawnień na 2026 rok (planowany ustawowo termin koniec czerwca br.).

Spółka nie zakończyła natomiast postępowania w sprawie korekty raportów poziomów działalności tzw. ALC za lata 2021-2025. Obecnie Spółka czeka na działania ze strony KOBIZE.

Polityka klimatyczna Unii Europejskiej, poprzez wprowadzenie benchmarków produkcyjnych (uwzględniających aktualny postęp technologiczny) oraz współczynników korygujących, zakłada coroczne zmniejszanie ilości otrzymywanych darmowych uprawnień. Tym samym brakujące ich ilości, niezbędne dla rozliczenia każdego roku, Spółka zakupuje na rynku wtórnym.

W ramach kompensowania kosztów działalności europejskich przedsiębiorstw pod systemem EU-ETS w styczniu 2026 roku Komisja Europejska przedstawiła propozycję rozszerzenia listy sektorów przemysłowych uprawnionych do rekompensat kosztów pośrednich za energię elektryczną. W przypadku Spółki są to sektory 20.12 (biel tytanowa) oraz 20.15 (nawozy azotowe, amoniak, mocznik).

Wolumeny produkcji kluczowych wyrobów i półproduktów

Tabela 19. Wolumeny produkcji kluczowych wyrobów i półproduktów (w tys. ton)

Wyszczególnienie	1Q 2026	1Q 2025	zmiana	zmiana %
Segment Nawozy				
Nawozy wieloskładnikowe	138,6	139,0	-0,4	-0,3%
Mocznik do zastosowań technicznych	54,3	64,0	-9,7	-15,1%
Amoniak	71,7	64,0	7,7	12,0%
Segment Pigmenty				
Biel Tytanowa	4,4	4,5	-0,1	-1,5%

Istotne wydarzenia po dacie bilansowej, które nie zostały opisane w innej części Komentarza Zarządu

Ustanowienia zabezpieczeń przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na rzecz Stron Finansujących

W dniu 26 maja 2026 roku podjęta została przez Zarząd Spółki uchwała w sprawie ustanowienia zabezpieczeń przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” 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 Spółki w sprawach ustanowienia zabezpieczeń przez te spółki, w poniższym zakresie:

- 1) ustanowienia przez Spółkę zastawów rejestrowanych:
 - a. na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki, stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie (w tym na przedsiębiorstwie lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki, tak w całości jak i na poszczególnych aktywach wchodzących w skład takiego zbioru),
 - b. na wierzytelnościach Spółki o wypłatę środków pieniężnych z rachunku bankowego,
 - c. na wierzytelnościach (danej wierzytelności albo zbiorze wierzytelności), (z wyłączeniami wskazanymi w danej umowie),
 - d. na akcjach („Akcje”) posiadanych przez Spółkę w kapitale zakładowym spółek z grupy kapitałowej Spółki oraz
 - e. na udziałach („Udziały”) posiadanych przez Spółkę w kapitale zakładowym spółek z grupy kapitałowej Spółki (w szczególności spółki „Kemipol” sp. z o.o.);
- 2) ustanowienia przez Spółkę hipotek umownych (w tym hipotek umownych łącznych) na prawie własności albo użytkownika wieczystego wybranych nieruchomości należących do Spółki;

- 3) ustanowienia zastawów finansowych lub cywilnych na odpowiednich wierzytelnościach Spółki o wypłatę środków pieniężnych oraz udzielenie odpowiednich pełnomocnictw do rachunków bankowych;
- 4) ustanowienia zastawów finansowych lub zastawów cywilnych na Akcjach;
- 5) ustanowienia zastawów finansowych lub zastawów cywilnych na Udziałach;
- 6) dokonanie przelewu wierzytelności Spółki wynikających z należności handlowych, umów ubezpieczenia lub polis ubezpieczeniowych oraz umów pożyczek wewnątrzgrupowych lub z nimi związanych;
- 7) udzielenia poręczenia lub gwarancji za zabezpieczone wierzytelności;
- 8) złożenia przez Spółkę wszelkich oświadczeń o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 1 ustawy z dnia 17 listopada 1964 roku - Kodeks postępowania cywilnego;
- 9) zawarcia i podpisania przez Spółkę wszelkich dokumentów, na podstawie których zostaną ustanowione wyżej wskazane zabezpieczenia;
- 10) dokonania przez Spółkę wszelkich innych czynności niezbędnych do skutecznego ustanowienia wyżej wskazanych zabezpieczeń;
- 11) wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub zgromadzeniu wspólników spółek z grupy kapitałowej Spółki (w szczególności spółki "Kemipol" sp. z o.o.), w sprawach ustanowienia przez te spółki zastawów rejestrowych, zastawów finansowych lub cywilnych na swoich aktywach oraz udziałach lub akcjach posiadanych przez nie w innych spółkach z grupy kapitałowej Spółki (w szczególności spółki "Kemipol" sp. z o.o.), w których posiadają takie udziały lub akcje oraz hipotek umownych łącznych na prawie własności albo użytkowania wieczystego nieruchomości tych spółek, dokonania przelewu na zabezpieczenie, udzielania 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 oraz 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 Spółki określi aktywa, prawa i nieruchomości, które nie zostaną objęte w/w procedurą ustanowienia zabezpieczeń (np. nieruchomości przeznaczone do dezinvestycji), 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 Spółkę 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 zawartych z Orlen S.A.

Przedmiotowa uchwała podjęta została z zastrzeżeniem konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej oraz jej opinii Rady Nadzorczej dotyczącej projektu uchwały Walnego Zgromadzenia, jak również zgody Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej na dokonanie w/w czynności. W związku z powyższym Zarząd wystąpił do Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej z wnioskiem o wyrażenie zgody na ustanowienie przez Jednostkę Dominującą w/w zabezpieczeń oraz o zaopiniowanie projektu uchwały, który zostanie skierowany pod obrady Walnego Zgromadzenia.

W dniu 27 maja 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej wyraziła zgodę na ustanowienie zabezpieczeń przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na rzecz Stron Finansujących.

Jednocześnie Zarząd Grupy Azoty S.A. poinformował w dniu 26 maja 2026 roku o podjęciu uchwały o ustanowieniu zastawu, między innymi, na akcjach Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na rzecz instytucji finansujących oraz Orlen S.A., a także wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki w sprawach ustanowienia zabezpieczeń.

Rekomendacja Zarządu w sprawie obniżenia kapitału zakładowego i zmiany Statutu

W dniu 27 maja 2026 roku Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej w celu pokrycia straty z lat ubiegłych, w tym częściowo za rok 2025 oraz zmiany Statutu Jednostki Dominującej w związku z obniżeniem kapitału zakładowego. Obniżenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej nastąpi o kwotę 1 117 581 912,00 zł, tj. z kwoty 1 241 757 680,00 zł do kwoty 124 175 768,00 zł. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji Jednostki Dominującej, z dotychczasowej wysokości 10,00 zł każda akcja do wysokości 1,00 zł każda akcja.

Obniżenie kapitału zakładowego odbędzie się przy zachowaniu niezmienionej liczby wszystkich akcji każdej serii. W związku z obniżeniem kapitału zakładowego w celu pokrycia straty, akcjonariuszom nie będą zwracane wpłaty na kapitał zakładowy Jednostki Dominującej. Na podstawie art. 457 § 1 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych, obniżenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej nastąpi bez przeprowadzenia postępowania konwokacyjnego.

W dniu 28 maja 2026 roku Rada Nadzorcza postanowiła pozytywnie ocenić i zaopiniować wniosek Zarządu Jednostki Dominującej.

Zarząd wystąpi do Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej o podjęcie Uchwały w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej na pokrycie straty z lat ubiegłych, w tym częściowo za rok 2025, oraz zmiany Statutu Jednostki Dominującej w związku z obniżeniem kapitału zakładowego.

Rekomendacja Zarządu w sprawie pokrycia straty netto za rok 2025

W dniu 27 maja 2026 roku Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę w sprawie pokrycia straty netto za rok 2025, w wysokości 681 466 337,37 zł, poprzez pokrycie jej w następujący sposób:

1. Z kapitału rezerwowego - w odniesieniu do części straty w kwocie 67 184 790,81 zł;
2. Z kwoty uzyskanej z obniżenia kapitału zakładowego Spółki w drodze zmniejszenia wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki - w odniesieniu do części straty w kwocie 352 407 567,96 zł;
3. Zyskami z kolejnych lat obrotowych - w odniesieniu do pozostałej części straty w kwocie 261 873 978,60 zł.

W dniu 28 maja 2026 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Jednostki Dominującej.

Zarząd wystąpi do Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej o podjęcie Uchwały w sprawie podjęcia Uchwały o pokryciu straty netto Jednostki Dominującej za rok obrotowy 2025.

Uchwała w sprawie dalszego istnienia Jednostki Dominującej

W dniu 27 maja 2026 roku Zarząd Jednostki Dominującej, wobec wystąpienia przesłanek określonych w art. 397 Kodeksu spółek handlowych, podjął uchwałę, na mocy której wystąpi z wnioskiem o podjęcie przez Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej uchwały w sprawie dalszego istnienia Spółki.

W dniu 28 maja 2026 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Jednostki Dominującej.

Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.
za I kwartał 2026 roku zawiera 101 stron.

Podpisy Członków Zarządu Jednostki Dominującej

Małgorzata Królak
Prezes Zarządu

Dominik Nowak
Wiceprezes Zarządu

Waldemar Duży
Wiceprezes Zarządu

Wiesław Muskała
Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg

Jerzy Graczyk
Główny Księgowy

Police, dnia 28 maja 2026 roku