

SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA
za I półrocze 2026 roku

SPIS TREŚCI

1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	3
2. Wybrane dane finansowe Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	4
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA za okresy 3 i 6 miesięcy kończące się 30 czerwca 2026 roku	5
3. Informacje ogólne	6
4. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
5. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
6. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	10
7. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	11
Dodatkowe informacje i objaśnienia	12
8. Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	12
9. Skład Zarządu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	15
10. Skład Rady Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	15
11. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
12. Zasady sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
13. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	21
14. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	24
15. Zasady rachunkowości	27
16. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych	27
17. Przychody i koszty	32
17.1. Przychody ze sprzedaży	32
17.2. Koszty według rodzaju	34
17.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	35
17.4. Przychody i koszty finansowe	36
18. Podatek dochodowy	37
19. Objaśnienia do wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	38
20. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	40
21. Rezerwy	41
22. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe	43
23. Zobowiązania inwestycyjne	46
24. Instrumenty finansowe	46
25. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	47
26. Informacje dotyczące cykliczności, sezonowości działalności Grupy Kapitałowej	49
27. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych ..	50
28. Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy	50
29. Objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	51
30. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje	52
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA za okresy 3 i 6 miesięcy kończące się 30 czerwca 2026 roku	65
31. Informacje ogólne	66
32. Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	67
33. Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	68
34. Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	69
35. Skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	70
Dodatkowe informacje i objaśnienia	71
36. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	71
37. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	71
38. Zasady rachunkowości	71
39. Przychody ze sprzedaży	77
40. Objaśnienia do wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej	79
41. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	81
42. Rezerwy	83
43. Zobowiązania inwestycyjne	84
44. Instrumenty finansowe	84
45. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	85
46. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	86
47. Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy	88
48. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje	88

1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Przychody ze sprzedaży	1 973 256	2 062 085	464 055	488 553
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	198 064	82 561	46 579	19 561
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	(66 304)	(234 467)	(15 593)	(55 550)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(54 376)	(209 293)	(12 788)	(49 586)
Zysk/(strata) netto za okres	(54 376)	(209 293)	(12 788)	(49 586)
Całkowity dochód za okres	(54 114)	(209 962)	(12 726)	(49 745)
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(54 490)	(209 122)	(12 815)	(49 546)
Całkowity dochód przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(54 228)	(209 791)	(12 753)	(49 704)
Ilość akcji (w szt.)	19 115 000	19 115 000	19 115 000	19 115 000
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(2,85)	(10,94)	(0,67)	(2,59)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 193 280	1 512 582	280 626	358 364
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(40 878)	(58 759)	(9 613)	(13 921)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 273 848)	(1 407 983)	(299 574)	(333 582)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(121 446)	45 840	(28 561)	10 861
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe	4 354 834	4 399 215	1 013 624	1 040 816
Aktywa obrotowe	2 182 364	1 651 918	507 964	390 829
Aktywa razem	6 537 198	6 051 133	1 521 588	1 431 645
Zobowiązania długoterminowe	519 696	536 484	120 964	126 927
Zobowiązania krótkoterminowe	3 451 301	2 894 096	803 319	684 718
Kapitał własny	2 566 201	2 620 553	597 305	620 000

Do przeliczenia danych w pozycjach dotyczących:

- sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przyjęto średni kurs Euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w raportowanym okresie, tj.:

za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku	4,2522
za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku	4,2208

- sprawozdania z sytuacji finansowej przyjęto średni kurs Euro ustalony przez NBP na odpowiedni dzień bilansowy, tj.:

30 czerwca 2026 roku	4,2963
31 grudnia 2025 roku	4,2267

2. Wybrane dane finansowe Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Przychody ze sprzedaży	1 709 478	1 802 821	402 022	427 128
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	155 251	45 231	36 511	10 716
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	(71 943)	(227 316)	(16 919)	(53 856)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(59 194)	(202 621)	(13 921)	(48 005)
Zysk/(strata) netto za okres	(59 194)	(202 621)	(13 921)	(48 005)
Całkowity dochód za okres	(58 932)	(203 290)	(13 859)	(48 164)
Ilość akcji (w szt.)	19 115 000	19 115 000	19 115 000	19 115 000
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(3,10)	(10,60)	(0,73)	(2,51)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 206 272	1 526 933	283 682	361 764
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(42 282)	(54 426)	(9 944)	(12 895)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 280 016)	(1 423 522)	(301 024)	(337 264)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(116 026)	48 985	(27 286)	11 605
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe	4 241 404	4 278 677	987 222	1 012 298
Aktywa obrotowe	1 958 843	1 437 477	455 938	340 094
Aktywa razem	6 200 247	5 716 154	1 443 160	1 352 392
Zobowiązania długoterminowe	423 023	438 576	98 462	103 763
Zobowiązania krótkoterminowe	3 306 769	2 748 191	769 679	650 199
Kapitał własny	2 470 455	2 529 387	575 019	598 430

Do przeliczenia danych w pozycjach dotyczących:

- sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przyjęto średni kurs Euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w raportowanym okresie, tj.:

za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku	4,2522
za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku	4,2208

- sprawozdania z sytuacji finansowej przyjęto średni kurs Euro ustalony przez NBP na odpowiedni dzień bilansowy, tj.:

30 czerwca 2026 roku	4,2963
31 grudnia 2025 roku	4,2267

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA
za okresy 3 i 6 miesięcy kończące się 30 czerwca 2026 roku

3. Informacje ogólne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy obejmujący okresy 3 i 6 miesięcy, kończące się 30 czerwca 2026 roku. Na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe składają się:

- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów;
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej;
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych;
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym;
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Waluta funkcjonalna i prezentacji

Walutą funkcjonalną Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. i walutą prezentacji sprawozdania jest złoty polski. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z postanowieniami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przygotowanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

4. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Zyski i straty					
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	17.1	1 973 256	836 555	2 062 085	962 320
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	17.2	(1 775 192)	(780 002)	(1 979 524)	(929 091)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		198 064	56 553	82 561	33 229
Koszty sprzedaży, w tym:	17.2	(126 037)	(55 792)	(152 784)	(76 776)
- oczekiwane straty kredytowe		(185)	-	138	(40)
Koszty ogólnego zarządu	17.2	(105 887)	(52 904)	(106 959)	(55 467)
Pozostałe przychody operacyjne	17.3	46 777	2 671	260 824	12 484
Pozostałe koszty operacyjne	17.3	(29 896)	(24 793)	(257 092)	(13 747)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej		(16 979)	(74 265)	(173 450)	(100 277)
Przychody finansowe, w tym:	17.4	11 153	5 758	13 812	1 797
- przychody z tytułu odsetek		9 600	4 891	8 510	3 928
- rozliczenie oczekiwanych strat kredytowych		20	20	1 073	60
Koszty finansowe, w tym:	17.4	(62 094)	(33 443)	(75 464)	(39 856)
- oczekiwane straty kredytowe		(4 108)	(4 036)	-	-
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności		1 616	1 497	635	309
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej		(66 304)	(100 453)	(234 467)	(138 027)
Podatek dochodowy	18	11 928	18 623	25 174	16 845
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		(54 376)	(81 830)	(209 293)	(121 182)
Zysk/(strata) netto za okres		(54 376)	(81 830)	(209 293)	(121 182)
Inne całkowite dochody					
Pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać przeklasyfikowane do zysków i strat					
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń		324	324	(826)	(826)
Podatek dochodowy dotyczący pozycji, które nie mogą być przeklasyfikowane do zysków i strat	18	(62)	(62)	157	157
Razem pozycje, które nie mogą zostać przeklasyfikowane do zysków i strat		262	262	(669)	(669)
Inne całkowite dochody netto		262	262	(669)	(669)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES		(54 114)	(81 568)	(209 962)	(121 851)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Zysk/(strata) netto przypadający/a na:	(54 376)	(81 830)	(209 293)	(121 182)
akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(54 490)	(81 802)	(209 122)	(121 047)
udziałowców niekontrolujących	114	(28)	(171)	(135)
Całkowity dochód przypadający na:	(54 114)	(81 568)	(209 962)	(121 851)
akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(54 228)	(81 540)	(209 791)	(121 716)
udziałowców nie posiadających kontroli	114	(28)	(171)	(135)
Ilość akcji w szt.	19 115 000	19 115 000	19 115 000	19 115 000
Zysk/(strata) netto w zł na jedną akcję:				
- podstawowy za okres	(2,85)	(4,28)	(10,94)	(6,33)
- podstawowy za okres z zysku z działalności kontynuowanej	(2,85)	(4,28)	(10,94)	(6,33)
- rozwodniony za okres	(2,85)	(4,28)	(10,94)	(6,33)
- rozwodniony za okres z zysku z działalności kontynuowanej	(2,85)	(4,28)	(10,94)	(6,33)

5. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	Nota	30.06.2026	31.12.2025
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	19	3 669 961	3 742 717
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		279 930	289 517
Nieruchomości inwestycyjne		26 533	25 778
Wartości niematerialne		71 685	70 430
Wartość firmy		933	933
Udziały i akcje		1 137	1 137
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		35 284	33 672
Pozostałe aktywa finansowe		4	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	36 311	15 175
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		233 056	219 856
Aktywa trwałe razem		4 354 834	4 399 215
Aktywa obrotowe			
Zapasy		397 553	416 540
Prawa majątkowe		484 349	460 727
Pochodne instrumenty finansowe	25	169	-
Pozostałe aktywa finansowe		2 024	2 007
Należności z tytułu podatku dochodowego		702	1 125
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	934 280	295 433
Aktywa z tytułu umów		17 328	9 023
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	344 870	465 968
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		1 089	1 095
Aktywa obrotowe razem		2 182 364	1 651 918
SUMA AKTYWÓW		6 537 198	6 051 133
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy		191 150	191 150
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		237 650	237 650
Zyski zatrzymane		2 136 176	2 190 618
Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej		2 564 976	2 619 418
Udziały niekontrolujące		1 225	1 135
Kapitał własny razem		2 566 201	2 620 553
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		36 814	42 143
Zobowiązania z tytułu leasingu		230 813	235 082
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		147 282	148 546
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	6 844	7 769
Rezerwy	21	21 153	23 379
Dotacje	19	67 852	70 428
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		8 938	9 137
Zobowiązania długoterminowe razem		519 696	536 484
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		100 684	85 534
Pochodne instrumenty finansowe	24	-	39
Zobowiązania z tytułu leasingu		26 301	28 939
Pozostałe zobowiązania finansowe	19	919 351	977 038
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		14 723	13 126
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		86	343
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	2 038 893	1 739 458
Zobowiązania z tytułu umów		24 575	17 565
Rezerwy	21	27 544	26 901
Dotacje	19	299 144	5 153
Zobowiązania krótkoterminowe razem		3 451 301	2 894 096
Zobowiązania razem		3 970 997	3 430 580
SUMA PASYWÓW		6 537 198	6 051 133

6. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		(66 304)	(234 467)
Korekty:			
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności		(1 616)	(635)
Amortyzacja		139 647	148 938
Odsetki, dywidendy i różnice kursowe		41 218	38 393
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		5 537	(3 113)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	29	(628 405)	107 646
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych		(4 635)	(227 537)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	29	1 414 836	1 455 562
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	29	291 415	222 881
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	29	(926)	5 088
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	29	(1 367)	1 233
(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych		(208)	1 660
Pozostałe wpływy/(wydatki) operacyjne		4 088	(3 067)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		1 193 280	1 512 582
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż niefinansowych aktywów trwałych		237	10 414
Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	29	(41 115)	(69 173)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(40 878)	(58 759)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		16 948	82 571
Wydatki z tytułu spłaty pożyczek/kredytów		(7 406)	(19 614)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		(14 197)	(15 102)
Spłata zobowiązań z tytułu faktoringu		(1 240 799)	(1 422 763)
Odsetki zapłacone, w tym:		(28 145)	(35 069)
- aktywowane koszty finansowania zewnętrznego		(158)	(755)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe		(249)	1 994
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(1 273 848)	(1 407 983)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(121 446)	45 840
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	29	465 025	393 126
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	29	343 579	438 966

7. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	191 150	237 650	2 550 089	2 978 889	450	2 979 339
Całkowity dochód:	-	-	(209 791)	(209 791)	(171)	(209 962)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(209 122)	(209 122)	(171)	(209 293)
- inne całkowite dochody	-	-	(669)	(669)	-	(669)
Na dzień 30 czerwca 2025 r.	191 150	237 650	2 340 298	2 769 098	279	2 769 377
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	191 150	237 650	2 550 089	2 978 889	450	2 979 339
Całkowity dochód:	-	-	(359 362)	(359 362)	728	(358 634)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(358 043)	(358 043)	735	(357 308)
- inne całkowite dochody	-	-	(1 319)	(1 319)	(7)	(1 326)
Transakcje z właścicielami:	-	-	(109)	(109)	(43)	(152)
- zmiany w grupie	-	-	(109)	(109)	(43)	(152)
Na dzień 31 grudnia 2025 r.	191 150	237 650	2 190 618	2 619 418	1 135	2 620 553
Na dzień 1 stycznia 2026 r.	191 150	237 650	2 190 618	2 619 418	1 135	2 620 553
Całkowity dochód:	-	-	(54 228)	(54 228)	114	(54 114)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(54 490)	(54 490)	114	(54 376)
- inne całkowite dochody	-	-	262	262	-	262
Transakcje z właścicielami:	-	-	(214)	(214)	(24)	(238)
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
- zmiany w grupie	-	-	(214)	(214)	(24)	(238)
Na dzień 30 czerwca 2026 r.	191 150	237 650	2 136 176	2 564 976	1 225	2 566 201

Dodatkowe informacje i objaśnienia

8. Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Opis Grupy Kapitałowej

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodzi Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jako Jednostka Dominująca oraz 7 podmiotów zależnych.

Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty (dalej: GK Grupa Azoty), której jednostką dominującą jest Grupa Azoty S.A. z siedzibą w Tarnowie.

Schemat Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z siedzibą w Puławach			
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A. z siedzibą w Chorzowie	96,48		
	96,48		
Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku	99,19		
	99,23		
REMZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	97,17		
	98,56		
PROZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	78,86		
	83,49		
SCF Natural Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	100,00		
	100,00		
Agrochem Puławy Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	100,00		STO-ZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach
	100,00		
			96,15
			98,99
udział w kapitale zakładowym w %			
udział w prawach głosów w %			

Ponadto Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (dalej: Jednostka Dominująca, GA PUŁAWY, Spółka) jest powiązana kapitałowo ze spółkami:

- Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni (dalej: BBM), udział w kapitale zakładowym 50,00% (wspólne przedsięwzięcie);
- Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie (dalej: GA KOLTAR), udział w kapitale zakładowym 20,00%.

Poprzez spółki zależne PROZAP Sp. z o.o., REMZAP Sp. z o.o., STO-ZAP Sp. z o.o. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. posiada pośrednio 0,81% udziałów w kapitale zakładowym spółki MEDICAL Sp. z o.o.

Zmiany w Grupie Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym umorzono 142 udziały spółki REMZAP Sp. z o.o. W związku z powyższym udział GA PUŁAWY w prawach głosów na Zgromadzeniu Wspólników zwiększył się do 98,56%.

Kapitał i akcjonariat Jednostki Dominującej

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. została utworzona Aktem Notarialnym (Rep nr 2600/92) z dnia 24 marca 1992 roku. Siedziba Spółki mieści się w Puławach, Al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła zmiana nazwy Spółki.

GA PUŁAWY jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy - Krajowy Rejestr Sądowy, pod numerem KRS 0000011737. Spółce nadano numer statystyczny REGON 430528900, numer identyfikacji podatkowej NIP 716-000-18-22 oraz numer BDO 000007701.

Kapitał zakładowy GA PUŁAWY wynosi 191 150 000 złotych. Składa się na niego 19 115 000 akcji o wartości nominalnej 10,00 złotych każda. Akcje wszystkich serii, tj. A oraz B są akcjami zwykłymi na okaziciela i uprawniają do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut GA PUŁAWY nie przewiduje ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje.

Akcje GA PUŁAWY są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Struktura akcjonariatu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na dzień 30 czerwca 2026 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów
Grupa Azoty S.A.	18 345 735	95,98 %	18 345 735	95,98 %
Pozostali (w tym Skarb Państwa posiadający 1 akcję)	769 265	4,02 %	769 265	4,02 %

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (28 maja 2026 roku) do momentu publikacji niniejszego raportu, w strukturze własności nie nastąpiły zmiany znacznych pakietów akcji GA PUŁAWY. W okresie 6 miesięcy 2026 roku GA PUŁAWY nie nabywała akcji własnych, jak również żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych GA PUŁAWY nie był w posiadaniu akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiadała akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Podmioty objęte konsolidacją oraz wycenione metodą praw własności

Konsolidacją metodą pełną objęto spółki:

- Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o. (dalej: GA FOSFOR);
- Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A. (dalej: GA CHORZÓW);
- REMZAP Sp. z o.o. (dalej: REMZAP);
- PROZAP Sp. z o.o. (dalej: PROZAP);
- SCF Natural Sp. z o.o. (dalej: SCF Natural);
- Agrochem Puławy Sp. z o.o. (dalej: Agrochem Puławy).

W skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w oparciu o uregulowania MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, w szczególności punkt 8, który zezwala na odstępianie od zasad zawartych w MSSF UE, w sytuacji, gdy skutek ich zastosowania jest nieistotny, nie skonsolidowano spółki STO-ZAP Sp. z o.o.

W niniejszym sprawozdaniu udziały BBM oraz GA KOLTAR wycenione zostały metodą praw własności.

Przedmiot działalności podmiotów Grupy

GA PUŁAWY prowadzi działalność w zakresie:

- produkcji podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, wyrobów z tworzyw sztucznych,
- produkcji pozostałych wyrobów chemicznych,
- wytwarzania, przesyłania i dystrybucji energii elektrycznej,
- produkcji i dystrybucji ciepła (pary wodnej i gorącej wody),
- poboru i uzdatniania wody, rozprowadzania wody,
- gospodarowania ściekami i odpadami, działalności związanej z rekultywacją,
- handlu hurtowego i detalicznego, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi.

GA FOSFORY prowadzi działalność w zakresie:

- produkcji podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, wyrobów z tworzyw sztucznych,
- produkcji pozostałych wyrobów chemicznych,
- przeładunku towarów,
- wynajmu i zarządzania nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi.

GA CHORZÓW prowadzi działalność w zakresie:

- produkcji nawozów i związków azotowych,
- produkcji pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych i organicznych,
- handlu hurtowego i detalicznego chemikaliami,
- dystrybucji i handlu energią elektryczną,
- produkcji i dystrybucji ciepła (pary wodnej i gorącej wody),
- dystrybucji wody,
- gospodarowania ściekami i odpadami, działalności związanej z rekultywacją,
- najmu i dzierżawy nieruchomości i ruchomości,
- usług logistyki kolejowej.

REMZAP prowadzi głównie działalność w zakresie:

- robót budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- robót związanych z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej,
- robót budowlanych specjalistycznych (elektryczne, wod-kan, co., gazowe itp.),
- produkcji wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych,
- produkcji konstrukcji metalowych i ich części,
- produkcji zbiorników, cystern i pojemników metalowych,
- produkcji wytwornic pary, z wyłączeniem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą,
- obróbki metali i nakładania powłok na metale,
- produkcji maszyn i urządzeń gdzie indziej niesklasyfikowana,
- naprawy i konserwacji maszyn i urządzeń,
- wynajmu i dzierżawy maszyn i urządzeń budowlanych.

PROZAP prowadzi głównie działalność w zakresie:

- inżynierii i związanym z nią doradztwem technicznym.

Agrochem Puławy prowadzi głównie działalność w zakresie:

- dystrybucji nawozów sypkich GK Grupa Azoty,
- dystrybucji nawozów płynnych GK Grupa Azoty,
- produkcji i sprzedaży mieszanek nawozowych płynnych na bazie RSM®,
- dystrybucji środków ochrony roślin,
- skupu płodów rolnych,
- produkcji, sprzedaży nawozów dolistnych ViTotal Agro® oraz biostymulatorów,
- dystrybucji pozostałych nawozów dolistnych, wapniowych, soli potasowej i innych,
- produkcji i sprzedaży materiału siewnego,
- usług przeładunku, magazynowania i spedycji nawozów sypkich i płynnych GK Grupa Azoty.

BBM prowadzi działalność głównie w zakresie:

- przeładunku towarów w portach morskich.

GA KOLTAR prowadzi działalność głównie w zakresie:

- obsługi ekspedycyjnej przesyłek kolejowych,
- wykonywania licencjonowanych przewozów kolejowych towarów,
- kompleksowej obsługi bocznic kolejowych oraz usług manewrowych,
- wynajmu pojazdów trakcyjnych (lokomotywy),
- wynajmu wagonów towarowych,
- spedycji samochodowej,
- napraw bieżących, awaryjnych wagonów i pojazdów trakcyjnych,
- przeglądów okresowych i napraw rewizyjnych wagonów towarowych i pojazdów trakcyjnych,
- mycia wagonów,
- sprzedaży paliwa.

STO-ZAP Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie:

- niespecjalistycznego sprzątania budynków i obiektów przemysłowych;
- restauracji i innych stałych placówek gastronomicznych.

Spółka SCF Natural zawiesiła prowadzenie działalności gospodarczej od dnia 22 września 2025 roku do dnia 23 września 2027 roku.

9. Skład Zarządu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W skład Zarządu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na dzień 10 września 2026 roku wchodził:

- | | |
|---------------------|--------------------|
| • Marcin Celejewski | Prezes Zarządu |
| • Katarzyna Stasiak | Wiceprezes Zarządu |
| • Wojciech Kozak | Wiceprezes Zarządu |
| • Piotr Kruk | Członek Zarządu |

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

10. Skład Rady Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W skład Rady Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na dzień 10 września 2026 roku wchodził:

- | | |
|-------------------|-------------------------|
| • Dariusz Bednorz | Przewodniczący Rady |
| • Cezary Możeński | Wiceprzewodniczący Rady |
| • Tomasz Ogrodnik | Sekretarz Rady |
| • Magdalena Piłat | Członek Rady |
| • Piotr Stefański | Członek Rady |

W okresie sprawozdawczym wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

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

W dniu 16 marca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki Panią Magdalenę Piłat.

W dniu 8 maja 2026 roku Minister Aktywów Państwowych odwołał Panią Katarzynę Prus ze składu Rady Nadzorczej, jednocześnie powołując, z dniem 9 maja 2026 roku, do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Piotra Jerzego Stefańskiego.

11. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w dniu 10 września 2026 roku.

12. Zasady sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową 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.

W ocenie Zarządu Spółki GA PUŁAWY, na występowanie znaczącej niepewności, co do zdolności Spółki i Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności mają wpływ między innymi dalsze utrzymywanie się niekorzystnych czynników rynkowych, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Spółki oraz Grupy Azoty S.A., za którą Spółka udzieliła poręczeń i gwarancji w wysokości 1 929 185 tysięcy złotych oraz ryzyka 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 na skutek naruszeń warunków Umów o Finansowanie, skutkujące postawieniem wynikających z nich zobowiązań w stan natychmiastowej

wymagalności. Decyzja o wypowiedzeniu Umów o Finansowanie w przypadku naruszeń ich warunków pozostaje w całości poza kontrolą GK Grupy Azoty. Z instytucjami Finansującymi prowadzone są negocjacje opisane poniżej.

Wyniki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w okresie sprawozdawczym oraz w roku poprzedzającym były determinowane w głównej mierze niekorzystnymi czynnikami rynkowymi, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa wygenerowała w okresie sprawozdawczym następujące wyniki: stratę netto w kwocie 54 376 tysiące złotych oraz dodatni wynik EBITDA w kwocie 128 890 tysięcy złotych.

Zdaniem Zarządu Spółki do kluczowych czynników rynkowych, które mają oraz będą miały wpływ na osiągnięte przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz GK Grupa Azoty należą:

- a. ceny podstawowych surowców i mediów energetycznych, których zmienność uzależniona jest od sytuacji geopolitycznej związanej z toczącymi się obecnie konfliktami, w szczególności z konfliktem na Bliskim Wschodzie. Szczegółowy opis wpływu konfliktu na Bliskim Wschodzie opisano w punkcie 30 skonsolidowanego raportu okresowego;
- b. inflacja spowodowana wzrostem cen paliw, energii, które odzwierciedlane są w kosztach działalności operacyjnej;
- c. ceny uprawnień do emisji CO₂ oraz polityka ograniczania emisji oraz redukcja otrzymywanych nieodpłatnie praw, co przekłada się na wzrost kosztów spowodowany koniecznością zakupu ilości niezbędnych do wypełnienia obowiązku rozliczenia praw na rynku;
- d. ograniczenie wysokości lub zawieszenie ceł oraz koszty związane z CBAM na nawozy importowane z krajów spoza Unii Europejskiej;
- e. kursy walut oraz stopy procentowe - ryzyko niekorzystnych trendów.

Mając na uwadze powyższe Spółka wraz ze podmiotami Grupy Kapitałowej uważa, że sporządzone w ramach przeprowadzonych testów na utratę wartości odpowiednie analizy wrażliwości na dzień 31 grudnia 2025 roku są aktualne. Szczegółowe ujawnienia w tym zakresie przedstawiono w nocie 11 w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz GK Grupa Azoty konsekwentnie realizują programy mające na celu stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo grupy kapitałowej z ugruntowaną pozycją na europejskim rynku nawozów, tworzyw i produktów OXO. Kluczowym programem jest Program AZOTY BUSINESS.

Program AZOTY BUSINESS

W ramach Programu AZOTY BUSINESS realizowane są działania, które mają przynieść znaczące efekty redukcji kosztów, poprawy przepływów, zwiększenia efektywności oraz rentowności, w tym:

- optymalizację wszystkich kategorii kosztowych we wszystkich spółkach GK Grupa Azoty;
- 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 GK Grupa Azoty.

Do dnia 30 czerwca 2026 roku GK Grupa Azoty osiągnęła korzyści wynikające z realizacji Programu AZOTY BUSINESS m.in.:

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

Strategia GK GRUPY AZOTY

W dniu 3 listopada 2025 roku Grupa Azoty S.A. przyjęła strategię dla GK Grupa Azoty do 2030 roku. Na dzień sporządzania niniejszego raportu Strategia Grupy Azoty do 2030 roku nie została formalnie przyjęta przez Grupę Kapitałową. W latach 2021-2024 działalność Grupy Kapitałowej była prowadzona w ramach Strategii GK Grupy Azoty na lata 2021-2030, przy jednoczesnym dopasowywaniu działań operacyjnych do dynamicznie zmieniających się uwarunkowań rynkowych i regulacyjnych. W okresie raportowym działania Spółki i podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej były realizowane w oparciu o bieżące decyzje zarządcze, plany operacyjne oraz przyjęte cele operacyjne, finansowe oraz ESG z uwzględnieniem kierunków rozwoju wyznaczanych na poziomie GK Grupa Azoty oraz aktualnej sytuacji makroekonomicznej i rynkowej.

Negocjacje z Instytucjami Finansowymi

W I półroczu 2026 roku oraz po dniu bilansowym jednostka dominująca GK Grupa Azoty w imieniu własnym oraz spółek GK Grupy Azoty zawarła kolejne aneksy do porozumień z 13 Instytucjami Finansującymi Grupę Azoty.

W dniu 30 czerwca 2026 roku jednostka dominująca GK Grupa Azoty zawarła w imieniu własnym oraz spółek GK Grupy Azoty:

1) aneks z 11 instytucjami finansującymi Grupę Azoty („Instytucje Finansujące”): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Erste Factoring Sp. z o.o. oraz Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie, do porozumienia zawartego pierwotnie dnia 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami) z Instytucjami Finansującymi oraz Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („Porozumienie”) wydłużający okres obowiązywania Porozumienia do dnia 30 września 2026 roku (pod warunkiem potwierdzenia przez niektóre z ww. instytucji przedłużenia poza okres 31 lipca 2026 roku lub odpowiednio 31 sierpnia 2026 roku). Porozumienie może podlegać dalszemu przedłużeniu za zgodą stron;

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 lipca 2026 roku, z możliwością potwierdzenia przez EBI przedłużenia na dalszy okres. Porozumienie EBI może podlegać dalszemu przedłużeniu za zgodą stron;

3) aneks do zawartego w dniu 31 marca 2026 roku porozumienia z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („Porozumienie EBOiR”), wydłużający okres obowiązywania Porozumienia EBOiR do dnia 31 lipca 2026 roku, z możliwością potwierdzenia przez EBOiR przedłużenia na dalszy okres. Porozumienie EBOiR może podlegać dalszemu przedłużeniu za zgodą stron.

Zawarcie Aneksu do Porozumienia, aneksu do Porozumienia EBI oraz aneksu do Porozumienia EBOiR (dalej Porozumienia Stabilizujące) zapewnia dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące, EBI i EBOiR 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 EBOiR.

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

Dodatkowo Grupa Azoty S.A. zobowiązała się w imieniu własnym, Spółki oraz wybranych spółek z Grupy Azoty do dostarczania określonych dokumentów dla Instytucji Finansujących, EBI i EBOiR zgodnie z ustalonym harmonogramem oraz kontynuacji stosowania ustalonych Porozumieniem, Porozumieniem EBI i Porozumieniem EBOiR ograniczeń w dokonywaniu rozporządzeń w zakresie planowanych inwestycji, udzielanych poręczeń lub gwarancji oraz zaciągania zobowiązań finansowych.

Zawarcie powyższych aneksów ma ten skutek, że obecny okres obowiązywania porozumień może zostać wydłużony łącznie do 30 września bieżącego roku pod warunkiem jednostronnego potwierdzenia przez odpowiednie instytucje wydłużenia okresu obowiązywania danego z ww. porozumień poza odpowiednio 31 lipca 2026 roku oraz 31 sierpnia 2026 roku.

W okresie trwania Porozumień Stabilizujących obowiązuje mechanizm „Zawieszonych Naruszeń” zgodnie, z którym 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 (szczegółowe informacje przedstawione w punkcie Naruszenie warunków Umów o Finansowanie w nocy 30). Niespełnienie warunków zapisanych w Porozumieniach Stabilizujących, może być podstawą ich wygaśnięcia lub wypowiedzenia przez Instytucje Finansujące. Wygaśnięcie lub wypowiedzenie Porozumień Stabilizujących powoduje również odwieszenie Naruszeń zawartych w Porozumieniach Stabilizujących.

Według najlepszej wiedzy, Zarząd GA PUŁAWY oczekuje przedłużenia obowiązywania Porozumień Stabilizujących po 30 września 2026. Przedmiotowe stanowisko oparte jest na dotychczasowej praktyce i podejściu Instytucji Finansujących w całym okresie po zawarciu Porozumienia z dniem 2 lutego 2024 roku, zaawansowaniem prac związanych z wypracowaniem pakietów długoterminowych umów

stabilizujących (podpisaniem Term-Sheet, warunkowych zgód organów Jednostki Dominującej oraz spółek z GK Grupy Azoty na ustanowienie zabezpieczeń). Jednocześnie we wspólnym interesie Instytucji Finansujących, Orlen S.A. oraz GK Grupy Azoty jest dalsze utrzymywanie dostępności limitów Umów o Finansowanie w wydłużanym okresie obowiązywania Umów Stabilizujących, co umożliwiałoby GK 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 długoterminowych umów stabilizacyjnych ustalone zostaną warunki spłaty zadłużenia do Instytucji Finansujących, warunki zabezpieczenia spłaty oraz warunki potrzebne do równoległego wypracowania finansowania niezbędnych potrzeb inwestycyjnych w taki sposób, aby GK Grupa Azoty mogła transformować biznes zgodnie z nową strategią.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie

Jednostka dominująca GK Grupa Azoty podpisała z Instytucjami Finansującymi w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek GK Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters), na mocy których Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie GK Grupa Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego:

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

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd Jednostki Dominującej w wyniku przeprowadzonej analizy stwierdził, że występuje znacząca niepewność co do zdolności Jednostki Dominującej i podmiotów z Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. do kontynuowania działalności w niezmińszonym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

W przyjętej ocenie kontynuacji działalności przez Zarząd uwzględniono analizy wynikające z przeprowadzonych testów na utratę wartości, analizę realizowanych programów, w tym Programu AZOTY BUSINESS, założenia wynikające ze sporządzanych przez GK Grupa Azoty modeli płynnościowych i strategicznych, 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 który jest przekazywany do Finansujących oraz Doradcy Finansowego wspierającego Instytucje Finansujące.

Model płynnościowy zgodnie z warunkami Porozumień Stabilizujących jest aktualizowany przez GK Grupa Azoty co dwa tygodnie i przedstawia zagregowane wpływy i wydatki oraz prognozowane poziomy dostępnych środków, w tym w cash-poolu GK Grupa 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 GK Grupa Azoty wraz z wyliczeniem i monitorowaniem dotrzymania na dany dzień bilansowy przewidywanych wskaźników cash ratio na poziomie minimum 250 milionów złotych i liquidity ratio na poziomie minimum 500 milionów złotych, 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 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), jak i wskazują dalsze dotrzymanie wskaźników w okresach prognozowanych, przy założeniu kontynuacji obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi z Instytucjami Finansującymi, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowej umowy stabilizacyjnej oraz dalszego wydłużenia jej na okres obowiązywania umów o finansowanie, wraz z harmonogramem ich obsługi i spłaty dostosowanym do możliwości

finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowania przy jednoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa dalszego dotrzymywania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi.

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

Analiza sytuacji płynnościowej

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

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

W przypadku umów kredytowych odsetki są naliczone w okresach odsetkowych od kwot zaciągniętych kredytów zgodnie z warunkami tych umów według zmiennej stopy referencyjnej (WIBOR dla finansowania w PLN, EURIBOR dla finansowania w EUR i SOFR dla finansowania w USD) powiększonej o marżę kredytodawców oraz według stałych stóp procentowych od zaciągniętych kwot kredytów zgodnie z umowami kredytowymi z EBI. GK Grupa Azoty 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 całej GK Grupa Azoty.

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 GK Grupa Azoty 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 GK Grupa Azoty, co pozwala na maksymalizację płynności GK Grupa Azoty.

Terminy wymagalności zobowiązań finansowych Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2026 roku przedstawiono poniżej.

Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Wartość bilansowa zobowiązań	Suma przepływów nominalnych	Zobowiązania wymagalne w okresie					powyżej 365 (tabela poniżej)
			do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	137 498	137 498	265	92 422	2 678	5 319		36 814
Zobowiązania z tytułu leasingu	257 114	472 914	5 162	4 895	7 332	16 701		438 824
Pozostałe zobowiązania finansowe	919 351	919 351	182 919	621 185	115 247	-		-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	905 581	905 581	677 858	226 264	1 362	24		73
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	18 099	18 099	264	14 998	2 748	4		85
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	22 781	22 781	20 781	866	678	456		-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów (bierne)	28 431	28 431	11 078	11	160	10 997		6 185
Zobowiązania z tytułu umów	16 838	16 838	15 928	-	-	910		-
Inne zobowiązania finansowe	5 188	5 187	3 750	-	1 123	196		118
Razem	2 310 881	2 526 680	918 005	960 641	131 328	34 607		482 099

Zobowiązania wymagalne powyżej 365 dni	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	10 829	10 182	9 454	6 349	-	36 814
Zobowiązania z tytułu leasingu	22 784	20 852	18 509	16 594	360 085	438 824
Rozliczenia międzyokresowe kosztów (bierne)	-	6 185	-	-	-	6 185
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	49	24	-	-	-	73
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	4	4	4	4	69	85
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	-	-	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	118	-	-	-	-	118
Razem	33 784	37 247	27 967	22 947	360 154	482 099

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

Wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych GK Grupy Azoty na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosiła 180 milionów złotych. Jednocześnie GK Grupa Azoty dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości 43 milionów złotych. Łącznie na dzień 30 czerwca 2026 roku GK Grupa Azoty dysponowała wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z wyżej wymienionych umów w wysokości 223 milionów złotych. Według stanu na 30 czerwca 2026 roku GK Grupa Azoty łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 442 milionów złotych.

Standing finansowy GK Grupy Azoty na dzień 30 czerwca 2026 roku nieznacznie się pogorszył, ale jest stabilny, w warunkach dalszego utrzymania dostępności limitów umów o finansowanie i kontynuacji Porozumień Stabilizacyjnych. Niemniej nie można wykluczyć, że w przypadku wystąpienia kumulacji negatywnych czynników mogą one skutkować pogorszeniem jej standingu finansowego. Standing finansowy Grupy nie pogorszył się od dnia bilansowego, a płynność finansowa pozostaje stabilna

i zgodnie z aktualizowanymi co 2 tygodnie prognozami płynności GK Grupa Azoty dotrzymuje i planuje dalsze dotrzymywanie wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi w ramach Porozumień Stabilizacyjnych, w tym Wskaźnik Dostępnych środków pieniężnych (Cash Ratio) powyżej poziomu 250 milionów złotych i Wskaźnik Dostępnej Płynności (Liquidity Ratio) powyżej poziomu 500 milionów złotych. Grupa Azoty S.A. planuje pozyskać w ramach planowanej emisji akcji środki na realizację inwestycji, co istotnie wpłynie na poprawę płynności GK Grupa Azoty. Według najlepszej wiedzy Zarządu Grupy Azoty S.A., Grupa Azoty S.A. planuje podniesienie kapitału poprzez dokapitalizowanie. Wstępne szacunki bazujące na bieżącej sytuacji i uwarunkowaniach makroekonomicznych oscylują w wysokości 500-600 milionów złotych możliwych do pozyskanych środków.

Pomimo wymienionych powyżej ryzyk i wyjątkowych okoliczności, Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w oparciu o przygotowane analizy modeli płynnościowych oraz modelu strategicznego, działaniami restrukturyzacyjnymi realizowanymi w ramach Programu Azoty Business oraz podpisaniem Aneksów do Porozumień Stabilizacyjnych z Instytucjami Finansowymi, planowanym podpisaniem pakietów długoterminowych umów stabilizacyjnych z Instytucjami Finansującymi i Orlen S.A. oraz szeregiem działań optymalizujących przepływy pieniężne, stoi na stanowisku, iż zostały podjęte lub przygotowane wystarczające działania zapobiegawcze w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk i zapewnienia realizacji przyjętych planów. W związku z tym śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności.

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

Ważnym aspektem jest fakt, że 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).

Rok obrotowy Jednostki Dominującej oraz spółek zależnych konsolidowanych metodą pełną jest ten sam i pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

Przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w stosownych przypadkach, w pakietach konsolidacyjnych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez Grupę Kapitałową. Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

Dane zaprezentowane narastająco za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku oraz za okres porównywalny były przedmiotem przeglądu dokonanego przez biegłego rewidenta. Dane za okres kwartalny od 1 kwietnia do 30 czerwca 2026 roku oraz za okres porównywalny nie były przedmiotem przeglądu, dane te zostały wyliczone jako różnica pomiędzy danymi narastająco za okres półrocza oraz danymi zaprezentowanymi w kwartalnym Skonsolidowanym Raporcie Okresowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za okres zakończony 31 marca 2026 roku, podanymi do publicznej wiadomości w dniu 28 maja 2026 roku.

13. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmiennym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Standardy i interpretacje, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz weszły w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się od dnia 01 stycznia 2026 roku.

Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 - zmiany w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych

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 01 stycznia 2026 roku lub później.

Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania standardu.

Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 - zmiany w zakresie umów odnoszących się do energii elektrycznej pochodzącej z natury

Zmiany dotyczą raportowania skutków finansowych kontraktów na energię elektryczną zależnych od natury. Wyjaśniają stosowanie wymogów dotyczących „own-use”, zezwalają na stosowanie rachunkowości zabezpieczeń dla umów wykorzystywanych jako instrumenty zabezpieczające oraz dodają nowe wymogi w zakresie ujawnień. 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 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania standardu.

Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu MSSF

Zmiany te dotyczą:

- MSSF 1 - w zakresie rachunkowości zabezpieczeń dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy;
- MSSF 7 - w zakresie ujęcia zysku lub straty 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”.

Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania standardu.

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

MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”

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 01 stycznia 2027 roku lub później. Nowy standard jest wynikiem tzw. projektu podstawowych sprawozdań finansowych i ma na celu poprawę sposobu, w jaki jednostki przekazują informacje w swoich sprawozdaniach finansowych

Główne zmiany w nowym standardzie w porównaniu z poprzednimi wymogami MSR 1 obejmują:

1) Wprowadzenie kategorii i zdefiniowanych podsum/wierszy w rachunku zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów), które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie struktury rachunku zysków i strat, która jest bardziej porównywalna między jednostkami. W szczególności wymaga się, aby pozycje przychodów i kosztów były klasyfikowane do jednej z poniższych kategorii w rachunku zysków lub strat: Działalność operacyjna, Działalność inwestycyjna, Działalność finansowa, Podatek dochodowy i Działalność zaniechana. Jednostki będą też zobowiązane do prezentowania następujących sum częściowych: zysk lub strata z działalności operacyjnej, zysk lub strata przed odsetkami i podatkiem dochodowym (EBIT), zysk lub strata.

2) Wprowadzenie wymogów mających na celu poprawę agregacji i dezagregacji, które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie, że istotne informacje nie zostaną zaciemnione. W szczególności MSSF 18 zawiera wytyczne dotyczące tego, czy informacje powinny znajdować się w podstawowym sprawozdaniu finansowym (którego rolą jest dostarczenie użytecznego ustrukturyzowanego podsumowania), czy w informacji dodatkowej. Jednostki będą zobowiązane do identyfikacji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów i kosztów, które wynikają

z poszczególnych transakcji lub innych zdarzeń, oraz do ich klasyfikacji na grupy w oparciu o wspólne cechy, co skutkuje ujęciem zgrupowanej pozycji w podstawowym sprawozdaniu finansowym, które mają co najmniej jedną wspólną cechę. Grupy te będą następnie rozdzielane w oparciu o dalsze odmienne cechy, co skutkuje oddzielnym ujawnieniem istotnych pozycji w informacji dodatkowej. Może zaistnieć potrzeba zagregowania nieistotnych pozycji o odmiennych cechach, aby uniknąć zaciemnienia istotnych informacji. Jednostki powinny stosować stosowne nagłówki z opisem lub, jeśli nie jest to możliwe, podawać w informacji dodatkowej informacje o składzie takich zagregowanych pozycji.

3) W nowym standardzie wprowadzono bardziej rygorystyczne wytyczne dotyczące tego, czy analiza kosztów operacyjnych ma być oparta o ich rodzaj czy funkcję/miejsce powstawania. Prezentacja powinna odbywać się w sposób zapewniający najbardziej użyteczne ustrukturyzowane podsumowanie kosztów operacyjnych poprzez uwzględnienie kilku czynników.

4) Wprowadzenie ujawnień dotyczących Zdefiniowanych przez Zarząd Mierników Wyników (MPM) w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, które mają na celu zapewnienie przejrzystości i dyscypliny w stosowaniu takich mierników i ujawnień w jednym miejscu. W szczególności: MPM są definiowane jako sumy częściowe przychodów i kosztów, które są wykorzystywane w informacjach przekazywanych publicznie użytkownikom sprawozdań finansowych poza sprawozdaniami finansowymi, uzupełniają sumy lub sumy częściowe zawarte w MSSF i przekazują pogląd kierownictwa na dany aspekt wyników finansowych jednostki. Ujawnienia dotyczące MPM, które będą obowiązkowe: opis, dlaczego MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat wyników; opis, w jaki sposób MPM został obliczony; opis, w jaki sposób dany miernik/wskaźnik dostarcza użytecznych informacji na temat wyników finansowych jednostki; uzgodnienie MPM z najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; oświadczenie, że MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat aspektu wyników finansowych jednostki; wpływ podatku i udziałów niekontrolujących oddzielnie dla każdej z różnic między MPM a najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; w przypadku zmiany sposobu obliczania MPM, wyjaśnienie przyczyn i skutków zmiany.

Poza powyższymi zmianami standard wprowadza zmiany w MSR 7: wykorzystanie wyniku operacyjnego jako jednego punktu wyjścia dla metody pośredniej raportowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; oraz usunięcie alternatyw prezentacyjnych dla odsetek i dywidend. Celem tych zmian jest zwiększenie porównywalności sprawozdania z przepływów pieniężnych pomiędzy różnymi jednostkami.

MSSF 18 będzie miał wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy w szczególności na strukturę sprawozdania zysków i strat oraz inne całkowite dochody oraz na sposób prezentacji poszczególnych kategorii przychodów i kosztów. Obecnie Jednostka Dominująca jest w trakcie szczegółowej analizy klasyfikacji przychodów i kosztów do poszczególnych kategorii wynikowych. Analiza obejmuje również przegląd stosowanych sum częściowych, agregacji i dezagregacji, jak również prezentacji mierników.

MSSF 19 „Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego: Ujawnianie informacji”

Nowy standard zezwala podmiotom zależnym niepodlegającym wymogom nadzoru publicznego na ograniczone ujawnianie informacji przy stosowaniu MSSF w swoich sprawozdaniach finansowych. Standard będzie obowiązywał dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 01 stycznia 2027 roku lub później, przy czym dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie.

Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania standardu.

MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”

Zmiany doprecyzowują sposób przeliczania kwot z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji będącą walutą gospodarki hiperinflacyjnej oraz wprowadzają dodatkowe wymogi dotyczące ujawniania informacji w zakresie powyższych zmian. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2027 roku lub później.

Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania standardu.

Zmiany do MSSF 20 „Aktywa regulacyjne i zobowiązania regulacyjne”

Standard wprowadza zmiany w sprawozdawczości finansowej jednostek działających w sektorach regulowanych, czyli takich, w przypadku których organy regulacyjne określają lub zatwierdzają ceny usług lub towarów tzw. taryfę. Jeżeli jednostka, w wyniku zdarzeń przeszłych, posiada egzekwowalne prawo do podwyższenia przyszłych stawek taryf dla odbiorców ujmuje aktywo regulacyjne i przychód

regulacyjny. Jeśli jednostka ma obowiązek zwrotu kwot wcześniej pobranych lub obniżenia przyszłych stawek dla taryf dla odbiorców, ujmuje koszt regulacyjny i zobowiązanie regulacyjne, po spełnieniu określonych warunków. Standard został opublikowany 26 maja 2026 roku, proponowana data wejścia w życie to 1 styczeń 2029 roku.

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”

Zmiany dotyczą sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem. Data wejścia w życie zmian została odroczone bezterminowo.

Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unie Europejską na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”

MSSF 14 był z założenia standardem tymczasowym i nie został przyjęty do stosowania w Unii Europejskiej. Standard zostanie zastąpiony standardem MSSF 20 „Aktywa regulacyjne i zobowiązania regulacyjne”

Grupa zamierza przyjąć wymienione powyżej nowe standardy oraz zmiany standardów i interpretacji MSSF zatwierdzone i opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, lecz nieobowiązujące w 2026 roku, zgodnie z datą ich wejścia w życie.

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa jest w trakcie analizy wprowadzanych zmian standardów i w ocenie Zarządu Spółki, nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie pełnego wpływu zmian standardów na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości i sporządzane sprawozdania.

14. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Istotność informacji

Informacje uznawane są za istotne, jeżeli w racjonalny sposób można oczekiwać, że rozpatrywane odrębnie lub wspólnie z innymi informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu będą wpływać na decyzje głównych użytkowników skonsolidowanego sprawozdania finansowego podejmowane na podstawie tego sprawozdania.

Profesjonalny osąd

Zarząd Jednostki Dominującej, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje politykę rachunkowości, która ma zapewnić, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne;
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji;
- obiektywne;
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny;
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Sporządzanie sprawozdań finansowych wymaga dokonania osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Dokonywanie osądów, szacunków oraz założeń ma w szczególności zastosowania do klasyfikacji składników aktywów i pasywów, oceny i kwalifikacji zawieranych umów (ujmowania przychodów i kosztów), dokonywanych wycen, oceny stopnia zużycia i przydatności posiadanych składników majątku, oceny i wyceny ryzyk, w szczególności strat kredytowych, oceny powiązań z innymi podmiotami, w szczególności do oceny sprawowania kontroli czy wywierania wpływu na inne podmioty.

Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków, jako że wiele informacji wycenianych w kwotach pieniężnych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie można bezpośrednio zaobserwować, i które zamiast tego muszą zostać oszacowane. Wyznaczanie

wartości szacunkowych wiąże się z wykorzystaniem subiektywnych ocen lub założeń opartych na najnowszych dostępnych i wiarygodnych informacjach. Dokonując szacunków Zarząd Jednostki Dominującej opiera się również na opiniach niezależnych ekspertów. W związku z powyższym, szacunki dokonane na dzień 30 czerwca 2026 roku mogą w przyszłości ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości, wynikających ze zmian rynkowych lub zmian nie będących pod kontrolą Grupy, a rzeczywiste wyniki mogą się różnić od dokonanych szacunków.

W dokonanych osądach i szacunkach przedstawionych w niniejszym sprawozdaniu uwzględniono aktualną na dzień bilansowy sytuację makroekonomiczną. W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej realizowalność aktywów wykazanych w sprawozdaniu nie jest istotnie zagrożona.

Zmiana szacunków jest ujmowana w okresie, w którym zostały one dokonane, jeśli dotyczą wyłącznie tego okresu lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonane przez Zarząd istotne szacunki oraz oceny źródeł niepewności nie zmieniły się istotnie od dokonanych osądów i szacunków przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Główne szacunki i osądy	Zakres szacunków i osądów
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych	Identyfikacja i ocena przesłanek wskazujących na utratę wartości, modele, prognozy finansowe, stopy dyskontowe. Przeprowadzanie testów na utratę wartości w celu oszacowania wartości użytkowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne przy wykorzystaniu przyszłych przepływów pieniężnych i ustaleniu ich wartości bieżącej.
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania, Zobowiązania z tytułu leasingu	Stopy dyskonta, okresy ekonomicznej użyteczności, metoda amortyzacji, identyfikacja i ocena przesłanek wskazujących na utratę wartości, modele szacowania wartości użytkowej.
Utrata wartości należności	Prawdopodobieństwo wpływu należnych kwot. Oczekiwane straty kredytowe zostały ustalone w oparciu o pogrupowane wg ryzyka kredytowego należności handlowe, wykorzystania danych historycznych dotyczących strat kredytowych skorygowane o informacje dotyczące przyszłości.
Utrata wartości zapasów	Ocena przydatności posiadanych zapasów, poziomu cen sprzedaży możliwych do uzyskania.
Odroczony podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywa z tytułu podatku odroczonego - możliwość osiągnięcia w przyszłości dochodu podatkowego pozwalającego na jego wykorzystanie
Świadczenia pracownicze	Stopy dyskontowe, wzrost płac, rotacja pracowników, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia. Wyceny świadczeń dokonuje aktuariusz.
Wartość godziwa innych instrumentów finansowych	Wartość godziwa instrumentów, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustala się z wykorzystaniem odpowiednich technik wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Wyceny instrumentów pochodnych przeprowadzane są przez instytucje finansowe realizujące transakcje.
Utrata wartości udziałów i akcji nie zaliczanych do instrumentów finansowych	Identyfikacja i ocena przesłanek wskazujących na utratę wartości, prognozy finansowe, stopy dyskontowe.
Rezerwy, rozliczenia międzyokresowe	Stopy dyskontowe, poziom i prawdopodobieństwo wystąpienia zobowiązania oraz inne założenia.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności, metoda amortyzacji, wartość odzyskiwalna.
Przychody z umów z klientami	Ustalenie ceny transakcyjnej, wynagrodzenia zmiennego, momentu rozpoznania przychodu, stopnia realizacji/ zaawansowania umów o roboty budowlane i projektowe.
Rozliczenia podatkowe	Zmieniające się i nieprecyzyjne regulacje prawne, zmieniające się i niespójne interpretacje przepisów, stanowiska organów podatkowych.

Zwrot podatku akcyzowego, rekompensaty	Spełnienie warunków uprawniających do uzyskania rekompensaty/zwrotu podatku.
--	--

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice interpretacyjne, zarówno pomiędzy organami państwowymi, jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe wynikające z kontroli muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku decyzji organów kontrolnych. Grupa ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy oraz KIMSF 23 Niepewność co do traktowania podatkowego dochodu w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi.

Międzynarodowa reforma podatkowa - zasady modelowe Pillaru 2

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

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

GK Grupa Azoty posiada jednostki składowe w jurysdykcjach, w których przepisy o opodatkowaniu wyrównawczym obowiązywały od roku 2024. W związku z tym, rok 2025 nie będzie pierwszym rokiem, za który GK Grupa Azoty podlega pod opodatkowanie wyrównawcze w ujęciu globalnym.

W związku z tym, że jednostka dominująca GK Grupa Azoty posiada status jednostki dominującej najwyższego szczebla (UPE), oraz związany z tym status podatnika globalnego podatku wyrównawczego. W konsekwencji, za rok 2025 Grupa Azoty S.A. jest zobowiązana do:

- ustalenia czy jednostki składowe GK Grupa Azoty, w których Grupa Azoty S.A. posiada bezpośrednio lub pośrednio, udziały własnościowe, stanowią nisko opodatkowane jednostki składowe (LTCE), czyli są zlokalizowane w jurysdykcji o niskim poziomie opodatkowania;
- obliczenia globalnego podatku wyrównawczego z tytułu posiadania ww. udziałów własnościowych;
- złożenia zeznania podatkowego w podatku wyrównawczym oraz zapłaty ewentualnego podatku w terminie do 30 czerwca 2027 roku;
- złożenia informacji o podatku wyrównawczym (GIR) do 31 marca 2027 roku.

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

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

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

W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej największe szacunki ujęte w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczą odpisów aktualizujących wartość aktywów, amortyzacji, rozliczenia międzyokresowego z tytułu praw do emisji CO₂, rezerw, w szczególności na świadczenia pracownicze oraz podatku odroczonego, w szczególności dotyczącego rozliczenia strat z lat ubiegłych, możliwości zaliczenia do kosztów podatkowych kosztów finansowania dłużnego oraz zwolnienia z podatku dochodowego dochodu uzyskanego z działalności prowadzonej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej objętej zezwoleniami.

15. Zasady rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmiennym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Do przeliczenia pozycji sprawozdania wyrażonych w walucie obcej przyjęto następujące kursy:

Kurs obowiązujący na dzień	30.06.2026	31.12.2025
USD	3,7708	3,6016
EUR	4,2963	4,2267
Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
EUR	4,2522	4,2208

16. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Wyodrębnione segmenty działalności Grupy, odzwierciedlają zarządzanie produkcją, sprzedażą oraz realizacją strategii rozwoju.

Wydzielone segmenty opierają się na grupowaniu, w ramach segmentu, produktów (linii produktowych) spójnych pod względem produkcyjnym oraz rynkowym, w przypadku segmentu AGRO - są to produkty z przetwórstwa amoniaku, w przypadku segmentu Tworzywa - produkty z przetwórstwa benzenu.

Segment Agro obejmuje wytwarzanie amoniaku oraz produktów pochodzących z jego przetwórstwa, w szczególności mocznika i jego roztworów, w tym roztwór saletrzano-mocznikowy, melaminy, kwasu azotowego, saletry amonowej, gazów technicznych, nadtlenu wodoru, gazów syntezowych, kwasu siarkowego, siarczanu amonu, nawozów fosforowych i potasowych, mieszanek nawozowych oraz sprzedaż towarów (nawozy, pasze, zboża, środki ochrony roślin), materiałów i usług Segmentu.

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Agro są:

- nawozy azotowe - PULAN®, PULAN® MACRO, megAN 33,5, SALMAG®, PULMIX®, Saletrzak 27N, eNpluS™, PULREA®, PULGRAN® (mocznik), Pulrea®+Inu (mocznik z inhibitorem ureazy), PULGRAN®S (siarczan mocznikowo-amonowy), RSM®, RSM®Optima i RSM®S, RSM®BioShot, RSM®S BioShot FOLIRES™ (nawóz azotowy z siarką i magnezem), PULSAR® i siarczan amonu z Instalacji Odsiarczania Spalin, NOXy®, PULNOX® (roztwory mocznika), saletra potasowa techniczna i spożywcza, saletra wapniowa nawozowa, saletra wapniowa z borem, azotan wapnia i mocznik nawozowy płynny, Azoplone, AZOPLON MICRO;

- produkty chemiczne - amoniak, wodór, melamina, nadtlenuk wodoru, LIKAM® (woda amoniakalna), COOLANT® (suchy lód); ONECON® (dwutlenek węgla), kwas siarkowy, węgiel aktywny, roztwór azotanu magnezu i roztwór mocznika RM;
- nawozy wapniowe - Calhumus extra (specjalistyczny nawóz);
- Inhibitor ureazy i dodatki do nawozów;
- nawozy fosforowe i mieszanki nawozowe, w tym: amofoski, Fosfarm, Holist®, Fertiplus, Vitaplus, superTSP.

W segmencie Agro realizowana jest również sprzedaż towarów (nawozy, pasze, zboża, środki ochrony roślin) i materiałów oraz sprzedaż usług tego Segmentu.

Segment Tworzywa obejmuje wytwarzanie i sprzedaż produktów pochodzących z przetwórstwa benzenu, w szczególności kaprolaktam, który jest głównym produktem handlowym tego Segmentu - CAPROLAKTAM® (płatkowany i ciekły), instalacja produkcyjna jest w postoju.

Segment Energetyka obejmuje wytwarzanie produktów/mediów: energia cieplna, pary technologiczne oraz wody, które są jednocześnie produktami handlowymi tego Segmentu, jak również wytwarzanie energii elektrycznej na potrzeby własne.

W Segmencie Energetyka realizowana jest również sprzedaż towarów i materiałów (energia elektryczna, gaz ziemny, prawa majątkowe, popiół suchy) oraz sprzedaż usług Segmentu.

Segment Pozostała Działalność obejmuje:

- produkcję i sprzedaż wodosiarczyny sodu;
- usługi przeładunkowe;
- dzierżawę rzeczowego majątku trwałego i pozostałe usługi;
- sprzedaż worków z folii, folii;
- sprzedaż zrealizowaną w spółkach REMZAP, PROZAP;
- usługi własne Segmentu Pozostała Działalność;
- sprzedaż towarów i materiałów oraz usług nie przypisaną do wyżej wymienionych Segmentów.

Poszczególne Segmenty w ramach swojej działalności produkcyjnej zużywają surowce/półfabrykaty/media. Jeżeli potrzebne do produkcji komponenty nie są dostępne w ramach Segmentu, są pozyskiwane od innych Segmentów, w których są wytwarzane - obroty wewnętrzne.

Przepływy między segmentami są wyceniane według rzeczywistego technicznego kosztu wytworzenia powiększonego o marżę, zróżnicowaną w zależności od rodzaju przepływu, i tak:

- dla produktów wytwarzanych w jednym Segmencie, a sprzedawanych przez inny Segment - rzeczywista marża zysku (po uwzględnieniu kosztów sprzedaży) dzielona jest pomiędzy Segment produkujący i Segment sprzedający proporcjonalnie do udziału technicznego kosztu wytworzenia półproduktu do kosztu własnego sprzedaży produktu sprzedanego;
- dla amoniaku - marża ustalana jest na poziomie marży realizowanej przez podmioty zewnętrzne, których przedmiot działalności można uznać za porównywalny do działalności GA PUŁAWY; dla przepływu amoniaku między segmentami przyjęto marżę na poziomie 7,49%;
- dla mediów energetycznych, z uwagi na to, że wytwarzanie mediów energetycznych jest działalnością pomocniczą dla Segmentów Agro i Tworzywa, przyjęto marżę w wysokości 0%, tj. Segment Energetyka generuje zysk/stratę wyłącznie na sprzedaży zewnętrznej;
- dla usług oraz pozostałych półproduktów - przyjęto marżę w wysokości 0% z uwagi na nieistotny wpływ na ocenę segmentów.

Wybrane dane dotyczące wyników oraz aktywów i zobowiązań wg segmentów

01.01.2026 - 30.06.2026	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Razem	Wylączenia	Działalność ogółem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 841 383	-	67 761	64 112	1 973 256	-	1 973 256
Obroty wewnętrzne między segmentami	162 477	-	982 070	15 363	1 159 910	(1 159 910)	-
Przychody segmentu ogółem	2 003 860	-	1 049 831	79 475	3 133 166	(1 159 910)	1 973 256
Koszty							
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(1 629 492)	(8 446)	(85 619)	(51 068)	(1 774 625)	-	(1 774 625)
Koszt własny sprzedaży nieprzypisany	-	-	-	-	-	-	(567)
Obroty wewnętrzne między segmentami	(162 477)	-	(982 070)	(15 363)	(1 159 910)	1 159 910	-
Koszty segmentu ogółem	(1 791 969)	(8 446)	(1 067 689)	(66 431)	(2 934 535)	1 159 910	(1 775 192)
Koszty sprzedaży	(125 046)	1	(32)	(960)	(126 037)	-	(126 037)
w tym odpisy aktualizujące wartość należności	62	-	(9)	(98)	(45)	-	(45)
Zysk/(strata) segmentu	86 845	(8 445)	(17 890)	12 084	72 594	-	72 027
Koszty ogólnego zarządu	(85 970)	-	(6 952)	(12 965)	(105 887)	-	(105 887)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	9 651	(209)	8 525	1 606	19 573	-	19 573
w tym odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	(2 203)	-	(1 570)	(30)	(3 803)	-	(3 803)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(2 692)
w tym odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	(2 419)
Przychody/koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(50 941)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	1 616
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	10 526	(8 654)	(16 317)	725	(13 720)	-	(66 304)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	11 928
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	-	-	-	-	-	-	(54 376)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	(54 376)

Wyszczególnienie	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Razem	Nieprzypisane	Działalność ogółem
Aktywa i zobowiązania wg stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku							
Aktywa	3 610 951	12 677	1 678 803	298 986	5 601 417	935 781	6 537 198
Zobowiązania	1 590 399	21 191	1 720 091	91 875	3 423 556	547 441	3 970 997
Kapitały własne	-	-	-	-	-	2 566 201	2 566 201
Pozostałe informacje							
Nakłady inwestycyjne	51 006	-	1 877	5 464	58 347	-	58 347
Amortyzacja	104 117	4	24 720	10 806	139 647	-	139 647

01.01.2025 - 30.06.2025	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Razem	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 950 023	2 323	63 416	46 323	2 062 085	-	2 062 085
Obroty wewnętrzne między segmentami	118 497	-	1 323 094	42 154	1 483 745	(1 483 745)	-
Przychody segmentu ogółem	2 068 520	2 323	1 386 510	88 477	3 545 830	(1 483 745)	2 062 085
Koszty							
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(1 849 042)	(9 967)	(66 753)	(42 434)	(1 968 196)	-	(1 968 196)
Koszt własny sprzedaży nieprzypisany	-	-	-	-	-	-	(11 328)
Obroty wewnętrzne między segmentami	(118 498)	-	(1 323 094)	(42 153)	(1 483 745)	1 483 745	-
Koszty segmentu ogółem	(1 967 540)	(9 967)	(1 389 847)	(84 587)	(3 451 941)	1 483 745	(1 979 524)
Koszty sprzedaży	(151 389)	(122)	(26)	(1 247)	(152 784)	-	(152 784)
w tym odpisy aktualizujące wartość należności	299	6	-	(88)	217	-	217
Zysk/(strata) segmentu	(50 409)	(7 766)	(3 363)	2 643	(58 895)	-	(70 223)
Koszty ogólnego zarządu	(90 609)	-	(4 047)	(12 303)	(106 959)	-	(106 959)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	2 237	(3 479)	(330)	4 533	2 961	-	2 961
w tym odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	(1 101)	1 165	(120)	626	570	-	570
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	771
w tym odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	(226)
Przychody/koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(61 652)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	635
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(138 781)	(11 245)	(7 740)	(5 127)	(162 893)	-	(234 467)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	25 174
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	-	-	-	-	-	-	(209 293)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	(209 293)

Wyszczególnienie	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Razem	Nieprzypisane	Działalność ogółem
Aktywa i zobowiązania wg stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku							
Aktywa	3 407 782	15 888	2 003 200	418 923	5 845 793	1 045 303	6 891 096
Zobowiązania	1 488 335	22 304	1 916 465	85 585	3 512 689	609 030	4 121 719
Kapitały własne	-	-	-	-	-	2 769 377	2 769 377
Pozostałe informacje							
Nakłady inwestycyjne	45 384	-	7 030	3 884	56 298	6 009	62 307
Amortyzacja	107 687	4	24 163	17 084	148 938	-	148 938

Na dzień 30 czerwca 2026 roku nieprzypisane do segmentów aktywa wynoszą:

- niefinansowy majątek trwały w kwocie 19 725 tysięcy złotych;
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty w kwocie 344 870 tysięcy złotych;
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w kwocie 140 474 tysięcy złotych;
- zapasy i prawa majątkowe w kwocie 157 403 tysięcy złotych;
- udziały i akcje w kwocie 36 421 tysięcy złotych;
- należności/aktywa z tytułu podatku dochodowego w kwocie 233 758 tysięcy złotych;
- pozostałe tytuły w kwocie 3 130 tysięcy złotych.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku nieprzypisane do segmentów zobowiązania wynoszą:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w kwocie 78 934 tysięcy złotych;
- rezerwy, w tym rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w kwocie 16 884 tysięcy złotych;
- zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 51 294 tysięcy złotych;
- pozostałe zobowiązania finansowe w kwocie 394 282 tysięcy złotych;
- kredyty i pożyczki w kwocie 3 870 tysięcy złotych;
- pozostałe tytuły w kwocie 2 177 tysięcy złotych.

Przychody ze sprzedaży w podziale na obszary geograficzne

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Polska	1 559 082	1 537 953
Zagranica, w tym:	414 174	524 132
Europa, w tym:	413 863	502 907
Niemcy	16 655	13 745
Wielka Brytania	81 826	105 242
Irlandia	21 377	33 548
Francja	59 052	31 349
Czechy	18 883	9 232
Słowacja	15 362	17 289
Dania	8 114	4 051
Litwa	5 262	7 734
Łotwa	25	13 860
Estonia	1 826	14 848
Belgia	10 038	16 618
Węgry	3 937	10 669
Ukraina	151 902	207 837
Ameryka Północna	129	21 203
Stany Zjednoczone	129	-
Kanada	-	21 092
Afryka	180	-
Pozostałe	2	22
Razem	1 973 256	2 062 085

Podział przychodów z tytułu sprzedaży na obszary geograficzne odpowiada geograficznej lokalizacji kontrahentów.

Aktywa trwałe, aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz prawa wynikające z umów ubezpieczeniowych są zlokalizowane w Polsce, gdzie podmioty wchodzące w skład Grupy mają swoje siedziby.

Przychody z tytułu transakcji z zewnętrznym pojedynczym klientem, według MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, nie stanowią więcej niż 10% łącznych przychodów Grupy.

17. Przychody i koszty

17.1. Przychody ze sprzedaży

01.01.2026 - 30.06.2026	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Działalność ogółem
Grupy rodzajowe przychodów					
Przychody ze sprzedaży produktów	1 735 516	-	30 075	11 977	1 777 568
Przychody ze sprzedaży usług	2 034	-	17 748	20 187	39 969
Przychody ze sprzedaży umów o usługę budowlaną	-	-	-	28 250	28 250
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz praw majątkowych	103 833	-	19 938	3 698	127 469
Przychody z umów z klientami razem	1 841 383	-	67 761	64 112	1 973 256
Rejony geograficzne					
Polska	1 427 535	-	67 761	63 786	1 559 082
Niemcy	16 629	-	-	26	16 655
Irlandia	21 377	-	-	-	21 377
Francja	59 052	-	-	-	59 052
Węgry	3 342	-	-	-	3 342
Belgia	10 038	-	-	-	10 038
Słowacja	15 362	-	-	-	15 362
Czechy	18 735	-	-	148	18 883
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	30 387	-	-	82	30 469
Wielka Brytania	81 826	-	-	-	81 826
Ukraina	151 902	-	-	-	151 902
Kraje Ameryki Północnej	129	-	-	-	129
Afryka	180	-	-	-	180
Pozostałe kraje	4 889	-	-	70	4 959
Przychody z umów z klientami razem	1 841 383	-	67 761	64 112	1 973 256
Rodzaj klienta					
Klienci będący przedsiębiorcami	1 823 454	-	67 742	64 019	1 955 215
Klienci będący odbiorcami detalicznymi	17 929	-	19	93	18 041
Przychody z umów z klientami razem	1 841 383	-	67 761	64 112	1 973 256
Rodzaj umowy					
Umowy oparte na stałej cenie	838 073	-	65 036	13 528	916 637
Umowy z elementami wynagrodzenia zmiennego	979 084	-	-	20 170	999 254
Pozostałe	24 226	-	2 725	30 414	57 365
Przychody z umów z klientami razem	1 841 383	-	67 761	64 112	1 973 256
Okres obowiązywania umowy					
Umowy długoterminowe	44 508	-	67 724	38 037	150 269
Umowy krótkoterminowe	1 796 875	-	37	26 075	1 822 987
Przychody z umów z klientami razem	1 841 383	-	67 761	64 112	1 973 256
Moment ujmowania przychodów					
Przychody ujmowane w określonym momencie	1 841 383	-	67 761	35 058	1 944 202
Przychody ujmowane w miarę upływu czasu	-	-	-	29 054	29 054
Przychody z umów z klientami razem	1 841 383	-	67 761	64 112	1 973 256
Kanały sprzedaży					
Sprzedaż bezpośrednia	586 899	-	67 761	61 383	716 043
Sprzedaż przez pośredników	1 254 484	-	-	2 729	1 257 213
Przychody z umów z klientami razem	1 841 383	-	67 761	64 112	1 973 256
Pozostałe przychody ze sprzedaży					
Rekompensaty z tytułu stosowania maksymalnych cen energii elektrycznej i gazu ziemnego	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 841 383	-	67 761	64 112	1 973 256

01.01.2025 - 30.06.2025	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Działalność ogółem
Grupy rodzajowe przychodów					
Przychody ze sprzedaży produktów	1 843 606	2 323	28 380	8 269	1 882 578
Przychody ze sprzedaży usług	1 953	-	20 983	20 880	43 816
Przychody ze sprzedaży umów o usługę budowlaną	-	-	-	15 311	15 311
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz praw majątkowych	104 464	-	14 016	1 863	120 343
Przychody z umów z klientami razem	1 950 023	2 323	63 379	46 323	2 062 048
Rejony geograficzne					
Polska	1 429 897	-	63 379	44 640	1 537 916
Niemcy	12 373	-	-	1 372	13 745
Irlandia	33 548	-	-	-	33 548
Francja	31 349	-	-	-	31 349
Węgry	10 669	-	-	-	10 669
Belgia	16 618	-	-	-	16 618
Słowacja	17 289	-	-	-	17 289
Czechy	9 115	-	-	117	9 232
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	51 829	2 323	-	136	54 288
Wielka Brytania	105 242	-	-	-	105 242
Ukraina	207 837	-	-	-	207 837
Pozostałe kraje	24 257	-	-	58	24 315
Przychody z umów z klientami razem	1 950 023	2 323	63 379	46 323	2 062 048
Rodzaj klienta					
Klienci będący przedsiębiorcami	1 931 473	2 323	63 370	45 514	2 042 680
Klienci będący odbiorcami detalicznymi	18 550	-	9	809	19 368
Przychody z umów z klientami razem	1 950 023	2 323	63 379	46 323	2 062 048
Rodzaj umowy					
Umowy oparte na stałej cenie	949 829	2 323	60 800	10 166	1 023 118
Umowy z elementami wynagrodzenia zmiennego	976 064	-	-	27 536	1 003 600
Pozostałe	24 130	-	2 579	8 621	35 330
Przychody z umów z klientami razem	1 950 023	2 323	63 379	46 323	2 062 048
Okres obowiązywania umowy					
Umowy długoterminowe	14 291	-	60 752	27 090	102 133
Umowy krótkoterminowe	1 935 732	2 323	2 627	19 233	1 959 915
Przychody z umów z klientami razem	1 950 023	2 323	63 379	46 323	2 062 048
Moment ujmowania przychodów					
Przychody ujmowane w określonym momencie	1 950 010	2 323	63 379	29 761	2 045 473
Przychody ujmowane w miarę upływu czasu	13	-	-	16 562	16 575
Przychody z umów z klientami razem	1 950 023	2 323	63 379	46 323	2 062 048
Kanały sprzedaży					
Sprzedaż bezpośrednia	514 739	2 323	63 379	46 323	626 764
Sprzedaż przez pośredników	1 435 284	-	-	-	1 435 284
Przychody z umów z klientami razem	1 950 023	2 323	63 379	46 323	2 062 048
Pozostałe przychody ze sprzedaży					
Rekompensaty z tytułu stosowania maksymalnych cen energii elektrycznej i gazu ziemnego	-	-	37	-	37
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 950 023	2 323	63 416	46 323	2 062 085

Grupa uzyskuje najwyższe wartości sprzedaży na rodzimym rynku geograficzny. Udział wartości przychodów w kraju w przychodach ogółem zwiększył się względem okresu porównywalnego (okres bieżący 79%, okres porównywalny 75%).

Konflikty zbrojne w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie w dalszym ciągu wpływają na sytuację rynkową w Europie i na świecie. Ukraina jest głównym kierunkiem eksportowym, jednakże udział wartości przychodów do Ukrainy w przychodach ogółem zmniejszył się względem okresu porównywalnego (okres

bieżący 8%, okres porównywalny 10%). Spółka notuje istotny wzrost wartości sprzedaży do Francji względem okresu porównywalnego (okres bieżący 3%, okres porównywalny 2%) oraz spadek sprzedaży do Wielkiej Brytanii (okres bieżący 4%, okres porównywalny 5%).

Produkcja kaprolaktamu oraz melaminy nadal jest wstrzymana.

17.2. Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz praw do użytkowania	(138 989)	(69 512)	(148 443)	(74 362)
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	(244 747)	(125 989)	(244 333)	(124 205)
- wynagrodzenia	(190 618)	(98 478)	(190 988)	(97 396)
- koszty ubezpieczeń społecznych i inne świadczenia na rzecz pracowników	(54 129)	(27 511)	(53 345)	(26 809)
Zużycie materiałów i energii	(1 206 082)	(497 866)	(1 311 439)	(551 541)
Usługi obce, w tym:	(169 989)	(83 889)	(176 301)	(86 325)
- koszty prac badawczych	-	-	(112)	(99)
- związane z ochroną środowiska	2 862	3 726	(880)	(16)
Podatki i opłaty	(133 466)	(72 144)	(138 324)	(67 280)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(7 236)	(3 711)	(7 479)	(3 810)
Pozostałe koszty, w tym:	(9 883)	(3 963)	(20 029)	(12 965)
- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	609	599	(11 386)	(8 102)
- opłaty za korzystanie ze znaku korporacyjnego	(8 949)	(3 623)	(8 889)	(4 266)
- koszty reprezentacji i reklamy	(731)	(431)	(442)	(276)
Razem koszty rodzajowe	(1 910 392)	(857 074)	(2 046 348)	(920 488)

Zmiana kosztów rodzajowych w okresie 6 miesięcy 2026 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika głównie:

- w obszarze kosztów zużycia materiałów i energii, w szczególności:
 - z niższych kosztów zużycia gazu ziemnego i energii elektrycznej, w skutek niższego wolumenu zużycia;
 - z wyższych kosztów zużycia amoniaku i siarki, w skutek wyższego wolumenu zużycia;
- w obszarze usług obcych w związku z aktualizacją rozliczenia międzyokresowego kosztów usługi obcej na opróżnienie instalacji;
- w obszarze podatków i opłat z niższych kosztów praw do emisji CO₂, kosztu certyfikatów energii elektrycznej;
- w obszarze pozostałych kosztów z niższych kosztów zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów materiałów.

Koszty w układzie kalkulacyjnym

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Koszty według rodzaju	(1 910 392)	(857 074)	(2 046 348)	(920 488)
Zmiana stanu produktów	(1 629)	934	(94 457)	(99 781)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	24 772	17 271	15 628	7 655
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(119 867)	(49 829)	(114 090)	(48 720)
Razem koszt własny sprzedaży	(2 007 116)	(888 698)	(2 239 267)	(1 061 334)
Koszty według układu kalkulacyjnego				
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(1 655 325)	(730 173)	(1 865 434)	(880 371)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(119 867)	(49 829)	(114 090)	(48 720)
Koszty sprzedaży	(126 037)	(55 792)	(152 784)	(76 776)
Koszty ogólnego zarządu	(105 887)	(52 904)	(106 959)	(55 467)
Razem koszt własny sprzedaży	(2 007 116)	(888 698)	(2 239 267)	(1 061 334)

Koszt wytworzenia produktów na potrzeby własne stanowią obroty wewnętrzne występujące pomiędzy podstawową działalnością operacyjną a pozostałymi rodzajami działalności i dotyczą głównie nakładów

na środki trwałe w budowie wytworzone we własnym zakresie przez podmioty Grupy oraz wytworzenia we własnym zakresie katalizatorów i opakowań.

17.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Zysk netto ze zbycia/rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	289	240	2 714	81
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	2 051	880
Przychody z nieruchomości inwestycyjnych	4 005	1 922	3 658	1 867
Rozwiązanie rezerw na przyszłe zobowiązania	443	443	7 007	6 490
Dotacje	5 372	1 301	2 609	1 303
Kary i odszkodowania	10 662	10 533	240 243	749
Zwrot podatków dotyczących lat ubiegłych	993	993	-	-
Przychody z tytułu zmiany szacunku rezerw, biernych rozliczeń międzyokresowych	19 573	(17 542)	-	-
Zwrot kosztów rozruchu	2 982	2 982	-	-
Inne	2 458	1 799	2 542	1 114
Razem pozostałe przychody operacyjne	46 777	2 671	260 824	12 484

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Aktualizacja wartości niefinansowych aktywów trwałych	(6 222)	(3 866)	(1 707)	(1 647)
Koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych generujących przychody z najmu, w tym:	(2 059)	(1 153)	(1 586)	(917)
- koszty amortyzacji	(595)	(362)	(484)	(243)
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności innych niż należności z tytułu dostaw i usług oraz należności odsetkowe	(14 143)	(14 118)	(240 045)	(657)
Utworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania	(517)	(318)	(9 869)	(8 784)
Koszty rozruchu	(2 982)	(2 982)	-	-
Koszty funkcjonowania i utrzymania zakładowych obiektów socjalnych	(534)	(461)	(391)	(195)
Inne	(3 439)	(1 895)	(3 494)	(1 547)
Razem pozostałe koszty operacyjne	(29 896)	(24 793)	(257 092)	(13 747)

W okresie bieżącym istotną wartość pozostałych przychodów operacyjnych stanowią przychody ze zmiany szacunku rezerw i biernych rozliczeń międzyokresowych. W związku ze spadkiem wartości rynkowej praw do emisji CO₂ zaktualizowano wartość biernego rozliczenia międzyokresowego na koszt umorzenia praw do emisji CO₂ za 2025 rok, zmianę wartości w kwocie 19 573 tysięcy złotych rozpoznano w pozostałych przychodach operacyjnych. Na dzień 30 czerwca 2026 roku GA PUŁAWY nie posiadała zabezpieczonej całej wymaganej do rozliczenia ilości uprawnień do emisji CO₂ za 2025 rok.

Ilość niezabezpieczonych praw do emisji CO₂ za rok 2025 wynosi 535 tysięcy ton (na dzień 31 grudnia 2025 roku 615 tysięcy ton).

W pozostałych przychodach operacyjnych okresu porównywalnego ujęto naliczoną przez GA PUŁAWY karę za odstąpienie przez Spółkę od kontraktu z przyczyn leżących po stronie wykonawcy, natomiast w pozostałych kosztach operacyjnych okresu porównywalnego ujęto utworzenie odpisu aktualizującego na należności wynikające z naliczonej kary.

17.4. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Przychody z tytułu odsetek, w tym:	9 600	4 891	8 510	3 928
- z tytułu należności handlowych	8 249	7 493	1 075	389
- z tytułu należności własnych - lokaty bankowe, CPR	891	(3 051)	7 276	3 401
- z tytułu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	23	23	-	-
- z pozostałych tytułów	437	426	159	138
Zyski z tytułu różnic kursowych	-	-	3 115	(2 766)
Wynagrodzenia z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	811	406	813	408
Zyski z tytułu instrumentów pochodnych (wycena i wynik na realizacji)	144	144	-	-
Pozostałe	598	317	1 374	227
Razem przychody finansowe	11 153	5 758	13 812	1 797

Koszty finansowe	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Koszty z tytułu odsetek, w tym:	(49 246)	(26 241)	(67 212)	(37 741)
- z tytułu kredytów i pożyczek, CPR	(3 309)	(1 695)	(10 927)	(7 146)
- z tytułu leasingu	(6 098)	(3 028)	(4 539)	(3 255)
- z tytułu faktoringu	(17 926)	(8 656)	(24 844)	(12 833)
- z tytułu świadczeń pracowniczych	(3 715)	(3 715)	(4 156)	(4 156)
- dotyczące zobowiązań handlowych	(10 419)	(5 272)	(22 715)	(11 733)
- z pozostałych tytułów	(7 779)	(3 875)	(31)	1 382
Koszty z tytułu zmiany dyskonta	(2 603)	(2 281)	(2 248)	(1 943)
Straty z tytułu różnic kursowych	(5 298)	(561)	-	-
- koszty z tytułu kursowych	8 354			-
Straty z tytułu instrumentów pochodnych (wycena i wynik na realizacji)	-	25	(3 643)	1 814
Oczekiwane straty kredytowe	(4 108)	(4 036)	-	-
Pozostałe	(839)	(349)	(2 361)	(1 986)
Razem koszty finansowe	(62 094)	(33 443)	(75 464)	(39 856)

Niższe zaangażowanie Grupy Kapitałowej w finansowanie zewnętrzne niż w okresie porównywalnym ma przełożenie na spadek wartości kosztu odsetek. Na istotne różnice względem okresu porównywalnego składają się zmiany wyniku na różnicach kursowych, które w bieżącym okresie stanowią straty w kwocie 5 298 tysięcy złotych (okres porównywalny zyski z tytułu różnic kursowych w kwocie 3 115 tysięcy złotych) oraz zysk na instrumentach pochodnych, który w bieżącym okresie wynosi 144 tysiące złotych (okres porównywalny strata w kwocie 3 643 tysięcy złotych).

18. Podatek dochodowy

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Zyski i straty				
Bieżący podatek dochodowy	(1 533)	(751)	(155)	18
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(1 526)	(744)	(214)	(41)
Korekty bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(7)	(7)	59	59
Odroczony podatek dochodowy	13 461	19 374	25 329	16 827
Podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	13 461	19 374	25 329	16 827
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanych zyskach i stratach	11 928	18 623	25 174	16 845
Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Inne całkowite dochody				
Odroczony podatek dochodowy	(62)	(62)	157	157
Podatek dochodowy dotyczący pozycji, które nie mogą być przeklasyfikowane do zysków i strat	(62)	(62)	157	157
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) wykazane w innych całkowitych dochodach	(62)	(62)	157	157

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(66 304)	(100 453)	(234 467)	(138 027)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(66 304)	(100 453)	(234 467)	(138 027)
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej	12 598	19 086	44 549	26 225
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(66 304)	(100 453)	(234 467)	(138 027)
Przychody trwale nie będące podstawą do opodatkowania	(4 738)	(3 370)	(3 488)	(1 760)
Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	8 338	3 755	11 095	6 031
Poniesienie/(rozliczenie) straty podatkowej, z tytułu której nie rozpoznano odroczonego podatku dochodowego	(46)	868	4 311	1 099
Strata podatkowa z działalności SSE	-	-	96 335	45 758
Różnice przejściowe, od których nie rozpoznano odroczonego podatku dochodowego	(984)	83	(3 598)	(392)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	570	570	(309)	(309)
Pozostałe	383	531	(2 374)	(1 058)
Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego i odroczonego	(62 781)	(98 016)	(132 495)	(88 658)
Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanych zyskach i stratach	11 928	18 623	25 174	16 845
Efektywna stawka podatkowa	18%	19%	11%	12%

19. Objasnienia do wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Najistotniejsze zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wg stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku w stosunku do danych opublikowanych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu za 2025 rok dotyczą:

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025	Zmiana stanu
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	3 669 961	3 742 717	(72 756)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	970 591	310 608	659 983
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	344 870	465 968	(121 098)
SUMA AKTYWÓW	6 537 198	6 051 133	486 065
PASYWA			
Kapitał własny razem	2 566 201	2 620 553	(54 352)
Pozostałe zobowiązania finansowe	919 351	977 038	(57 687)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 045 737	1 747 227	298 510
Dotacje	366 996	75 581	291 415
SUMA PASYWÓW	6 537 198	6 051 133	486 065

Spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych jest efektem dokonanych w okresie sprawozdawczym odpisów amortyzacyjnych oraz utworzonych odpisów aktualizujących istotnie przekraczających wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych. W związku z wystąpieniem indywidualnych przesłanek utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych utworzono odpisy aktualizujące wartość środków trwałych oraz środków trwałych w budowie w łącznej wartości 4 152 tysięcy złotych (w okresie porównywalnym 1 637 tysięcy złotych).

Grupa dokonała weryfikacji aktualności założeń przyjętych do testów na utratę wartości aktywów sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku, w wyniku której stwierdzono, że:

- przyjęta strategia GK Grupa Azoty i jej kluczowe założenia w odniesieniu do Grupy Kapitałowej nie uległy zmianom. Grupa monitoruje odchylenia prognozowanych i zrealizowanych wyników finansowych, w tym EBITDA, uznając jednocześnie za aktualne długoterminowe prognozy sporządzone w testach na utratę wartości na koniec 2025 roku;
- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) wzrosła z 5,15 % na koniec 2025 roku do 5,30 % na koniec czerwca 2026 roku. Jednocześnie w analizowanym okresie obniżył się wskaźnik premii za ryzyko rynkowe. W ślad za powyższym, a także za zmianami innych parametrów, zmianie uległ również średni ważony koszt kapitału, co przekłada się na zmianę wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU). Zastosowanie aktualnego średniego ważonego kosztu kapitału dla testów na utratę wartości aktywów, dla niezmiennych pozostałych założeń według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku, powoduje nieznaczne zwiększenie niedoboru wartości odzyskiwalnej dla CGU Tworzywa i Melamina, dla których zdyskontowana wartość przepływów pieniężnych jest wciąż ujemna oraz zwiększenie nadwyżki wartości odzyskiwalnej dla CGU Agro. Aktywa przypisane do CGU Melamina oraz Tworzywa w całości objęte są odpisami, więc zmiana wartości odzyskiwalnej nie wpływa na ich wycenę bilansową;
- zastosowanie aktualnych kursów walutowych w modelach testów sporządzonych na koniec 2025 roku spowodowałoby: spadek nadwyżki wartości odzyskiwalnej, w stosunku do wartości księgowej dla CGU Agro, wzrost dla CGU Melamina, a dla CGU Tworzywa nie miały wpływu. W modelu testu CGU Agro, majątek nadal generowałoby nadwyżkę wartości odzyskiwalnej w stosunku do jego wartości księgowej przy pozostałych niezmiennych założeniach. Aktywa przypisane do CGU Melamina oraz Tworzywa w całości objęte są odpisami, więc zmiana wartości odzyskiwalnej nie wpływa na ich wycenę bilansową;
- zastosowanie aktualnych cen głównych surowców w modelach testów sporządzonych na koniec 2025 roku spowodowałoby: spadek nadwyżki wartości odzyskiwalnej, w stosunku do wartości księgowej dla CGU Agro, a dla CGU Melamina oraz Tworzywa nie miałyby znaczenia. W modelu testu CGU Agro, majątek nadal generowałoby nadwyżkę wartości odzyskiwalnej w stosunku do jego wartości księgowej. Aktywa przypisane do CGU Melamina oraz Tworzywa w całości objęte są odpisami, więc zmiana wartości odzyskiwalnej nie wpływa na ich wycenę bilansową;

- na dzień bilansowy wartość bilansowa majątku przypisana do poszczególnych CGU nie uległa istotnym zmianom w stosunku do wartości przyjętych w testach sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku;
- przewidywane wykonanie wyników finansowych w Grupie Kapitałowej w 2026 roku na poziomie EBITDA kształtuje się poniżej wartości przyjętych dla analogicznego okresu w planie wieloletnim do testu na utratę wartości na 31 grudnia 2025 roku. Odchylenia wykonania w stosunku do wartości planowanych wynikają ze zdarzeń o incydentalnym charakterze, które nie mają trwałego wpływu na wyniki Grupy Kapitałowej w perspektywie kolejnych lat. Prognozy na lata 2027-2031, stanowiące podstawę testów na utratę wartości, są nadal aktualne. W okresie prognozy testu na utratę wartości majątek CGU AGRO nadal generuje znaczną nadwyżkę w wysokości około 4 miliardów złotych, co pozwala stwierdzić, że szacunki wartości odzyskiwanej pozostają aktualne.

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

W pozostałych spółkach Grupy przeanalizowano aktualność założeń przyjętych do testów na utratę wartości oraz wycen przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz potwierdzono, na dzień 30 czerwca 2026 roku, brak utraty wartości posiadanych przez spółki aktywów.

Szczegółowe informacje dotyczące testów na utratę wartości i ich wyników zamieszczono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2025, nota 11.

Wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wynika głównie z rozpoznaniem należności z tytułu planowanych do otrzymania praw do emisji CO₂ za 2026 rok. Do dnia 30 czerwca 2026 roku GA PUŁAWY nie otrzymała przydziału praw do emisji CO₂ na 2026 rok. Zgodnie z komunikatem Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami z dnia 24 czerwca 2026 roku, przydziały bezpłatnych uprawnień do emisji na rok 2026 nie zostały wydane w ustawowym terminie do 30 czerwca bieżącego roku. Szacowana wartość należności z tytułu planowanych do otrzymania praw do emisji CO₂ na 2026 rok wynosi 534 350 tysięcy złotych.

Grupa odnotowuje również istotny wzrost wartości należności z tytułu dostaw i usług, należności budżetowych, w szczególności z tytułu należnego zwrotu podatku VAT oraz rozliczeń międzyokresowych, w tym odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

Wartość zaliczek w aktywach Grupy Kapitałowej wynosi 33 116 tysięcy złotych (1 153 tysiące złotych na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 roku)

Wartość środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego spadła względem roku ubiegłego o blisko 26%.

Zmiana stanu pozostałych zobowiązań finansowych wynika ze wzrostu wartości krótkoterminowych zobowiązań faktoringowych oraz zobowiązań finansowych zawartych transakcji sprzedaży praw do emisji CO₂ z jednoczesnym odkupem w odroczonej terminie.

Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wynika ze wzrostu wartości rozliczeń międzyokresowych z tytułu praw do emisji CO₂ za 2025 oraz za 2026 rok. Szacowana wartość rozliczenia praw do emisji CO₂ w celu umorzenia wynosi 997 836 tysiące złotych (na dzień 31 grudnia 2025 roku 688 004 tysiące złotych). Grupa nie dokonała umorzenia praw do emisji CO₂ za 2025 rok.

Ujęcie należności z tytułu należnych, lecz nieotrzymanych praw do emisji CO₂ na 2026 rok przyczyniło się do wzrostu wartości dotacji. Szacowana wartość dotacji z tytułu nieodpłatnego przyznania praw do emisji CO₂ na 2026 rok wynosi 293 987 tysięcy złotych.

20. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe na początek okresu	(684 615)	(686 374)	(639 337)	(630 766)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(6 222)	(3 866)	(1 707)	(1 647)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-	2 051	880
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	1 069	472	7 424	(36)
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe na koniec okresu	(689 768)	(689 768)	(631 569)	(631 569)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na początek okresu	(343)	(343)	(416)	(416)
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na koniec okresu	(343)	(343)	(416)	(416)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Odpisy aktualizujące wartość należności oraz oczekiwane straty kredytowe na początek okresu	(574 635)	(574 858)	(327 923)	(566 688)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(15 148)	(14 370)	(241 605)	(1 684)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	1 086	567	1 798	643
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	1 527	1 491	6	5
Odpisy aktualizujące wartość należności oraz oczekiwane straty kredytowe na koniec okresu	(587 170)	(587 170)	(567 724)	(567 724)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Odpisy aktualizujące wartość zapasów i praw majątkowych na początek okresu	(60 977)	(60 169)	(56 368)	(54 727)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(1 633)	(1 450)	(13 983)	(10 240)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	3 161	3 096	3 910	918
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	1 287	361	2 909	517
Odpisy aktualizujące wartość zapasów i praw majątkowych na koniec okresu	(58 162)	(58 162)	(63 532)	(63 532)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	(62)	(79)	(106)	(53)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(17)	-	(7)	(7)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	37	37	53	-
Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	(42)	(42)	(60)	(60)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na początek okresu	(2 195)	(2 250)	(3 230)	(2 270)
Zwiększenie	(4 108)	(4 053)	-	-
Zmniejszenie	-	-	1 027	67
Oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na koniec okresu	(6 303)	(6 303)	(2 203)	(2 203)

W bieżącym okresie utworzono odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych, w oparciu o indywidualną ocenę wartości odzyskiwalnej aktywów, która wynika z decyzji zarządczej co do przyszłości realizacji projektów, zamierzeń inwestycyjnych oraz tymczasowego wstrzymania ich realizacji. Utworzono odpisy aktualizujące wartość środków trwałych w budowie oraz aktywa z tytułu prawa do użytkowania odpowiednio w kwocie 4 152 tysięcy złotych oraz 2 068 tysięcy złotych. Wykorzystanie odpisów aktualizujących wystąpiło wskutek zaniechania realizacji projektów i zamierzeń inwestycyjnych.

Wartość odpisów aktualizujących należności wzrosła w okresie sprawozdawczym, głównie za przyczyną utworzenia odpisów aktualizujących należności od kontrahenta, z którym prowadzony jest spór sądowy. Wykorzystanie odpisów aktualizujących wystąpiło przede wszystkim w skutek stwierdzenia bezskuteczności dalszej egzekucji.

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów wystąpiło w wyniku doprowadzenia ich wartości do możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Wykorzystanie odpisów aktualizujących zapasy materiałów i półproduktów nastąpiło w związku z ich wykorzystaniem do zużycia, a w przypadku zapasu wyrobów gotowych w związku z ich sprzedażą. Rozwiązanie odpisów aktualizujących nastąpiło w związku z ustaniem przyczyn, dla których je utworzono.

W okresie sprawozdawczym w kosztach finansowych ujęto szacowane wartości oczekiwanych strat kredytowych z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji, których wartość wzrosła względem poprzedniego okresu sprawozdawczego w wyniku ujęcia w kalkulacji wartości zwiększonego wskaźnika prawdopodobieństwa niewypłacalności kontrahenta.

21. Rezerwy

01.01.2026 - 30.06.2026	Rezerwy na koszty utylicacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na początek okresu	28 344	13 395	8 541	50 280
Utworzenie	64	394	910	1 368
Rozwiązanie	(4 587)	(278)	(282)	(5 147)
Wykorzystanie	(5)	(54)	(121)	(180)
Rozwinięcie dyskonta	2 376	-	-	2 376
Stan na koniec okresu	26 192	13 457	9 048	48 697

01.04.2026 - 30.06.2026	Rezerwy na koszty utylicacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na początek okresu	28 598	13 548	8 737	50 883
Utworzenie	53	182	594	829
Rozwiązanie	(4 587)	(273)	(213)	(5 073)
Wykorzystanie	(5)	-	(70)	(75)
Rozwinięcie dyskonta	2 133	-	-	2 133
Stan na koniec okresu	26 192	13 457	9 048	48 697

01.01.2025 - 30.06.2025	Rezerwy na koszty utylizacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na początek okresu	23 741	13 612	6 927	44 280
Utworzenie	4 299	1 309	6 980	12 588
Rozwiązanie	(1 941)	(903)	(6 465)	(9 309)
Wykorzystanie	(6)	(617)	(212)	(835)
Rozwinięcie dyskonta	2 134	-	-	2 134
Stan na koniec okresu	28 227	13 401	7 230	48 858

01.04.2025 - 30.06.2025	Rezerwy na koszty utylizacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na początek okresu	24 072	14 068	7 134	45 274
Utworzenie	4 236	288	6 656	11 180
Rozwiązanie	(1 941)	(386)	(6 438)	(8 765)
Wykorzystanie	(6)	(569)	(122)	(697)
Rozwinięcie dyskonta	1 866	-	-	1 866
Stan na koniec okresu	28 227	13 401	7 230	48 858

Struktura czasowa rezerw	30.06.2026	31.12.2025
część długoterminowa	21 153	23 379
część krótkoterminowa	27 544	26 901
Razem rezerwy	48 697	50 280

Rezerwy związane z ochroną środowiska

Rezerwy te obejmują rezerwy na zobowiązania związane z:

- rekultywacją i monitoringiem składowisk odpadów;
- wycofaniem z używania wyrobów zawierających azbest;
- opróżnieniem instalacji produkcyjnych i zbiorników oraz zagospodarowaniem lub utylizacją usuniętych odpadów;
- utylizacją innych odpadów i zapasów.

Kwoty rezerw szacowane są do wysokości możliwych do powstania przyszłych zobowiązań. Z uwagi na ich dłuższy horyzont czasowy w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazane są w wartościach zdyskontowanych do wartości bieżącej.

Szczegółowe informacje dotyczące przyjętych do kalkulacji rezerw założeń zamieszczono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2025, nota 27.

Rezerwy na sprawy sądowe, kary, grzywny i odszkodowania

Rezerwy te szacowane są do wysokości możliwych do powstania przyszłych zobowiązań z tytułu kar oraz toczących się spraw spornych z uwzględnieniem naliczonych odsetek, kosztów sądowych i kar umownych. Główną pozycję tych rezerw stanowią rezerwy: na karę za nieodebrane wolumeny surowca, na kary za przekroczenie emisji zanieczyszczeń do powietrza oraz potencjalne zobowiązania z obcego powództwa wraz z naliczonymi odsetkami. Z uwagi na to, że mają one charakter krótkoterminowy w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazane są one w wartościach nominalnych.

Inne rezerwy

Rezerwy te szacowane są do wysokości możliwych do powstania innych przyszłych zobowiązań, głównie budżetowych, gwarancyjnych oraz zobowiązań z tytułu odsetek. Z uwagi na to, że mają one charakter krótkoterminowy w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazane są w wartościach nominalnych.

22. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe

Zobowiązania warunkowe i inne pozycje pozabilansowe	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu gwarancji	13 658	15 746
Udzielone poręczenia i gwarancje	1 922 882	1 922 954
Sporne sprawy sądowe	263 422	255 797
Pozostałe	232 519	252 096
Razem zobowiązania warunkowe i inne pozycje	2 432 481	2 446 593

Zobowiązania z tytułu gwarancji

Zobowiązania warunkowe wynikające z udzielonych gwarancji dobrego wykonania umów handlowych w kwocie 8 832 tysięcy złotych dotyczą głównie usług budowlano-montażowych oraz projektowych. Maksymalny termin ich rozliczenia przypada w 2030 roku. Pozostałe poręczenia i gwarancje w kwocie 4 826 tysięcy złotych stanowią złożone przez Grupę zabezpieczenia wadiów, rozliczeń i zabezpieczenia płatności, zabezpieczenia wiarygodności z umów.

Poręczenia i gwarancje udzielone stronom trzecim

Pakiet umów o finansowanie korporacyjne Grupy Azoty S.A. jest zabezpieczony w formie zharmonizowanych ze sobą poręczeń i gwarancji udzielonych przez kluczowe spółki zależne, tj. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupa Azoty KĘDZIERZYN oraz Grupa Azoty POLICE, przy czym każda z wyżej wymienionych spółek zależnych udzieliła poręczeń/gwarancji do wysokości 1/3 ze 120% kwoty poszczególnych umów kredytowych, w tym:

- konsorcjalnego Kredytu Odnawialnego w kwocie 3 000 milionów złotych (łącznie poręczenia do kwoty 3 600 milionów złotych),
- umowa kredytu z EBI w kwocie 550 milionów złotych (łącznie gwarancje do kwoty 660 milionów złotych),
- umowa kredytu z EBI w kwocie 145 milionów EUR (łącznie gwarancje do kwoty 174 milionów EUR),
- umowa kredytu z EBOiR w kwocie 150 milionów złotych (łącznie gwarancje do kwoty 180 milionów złotych),
- umowa kredytu z EBOiR w kwocie 500 milionów złotych (łącznie gwarancje do kwoty 600 milionów złotych).

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje o poręczeniu i gwarancjach udzielonych przez Spółkę, zabezpieczających finansowanie korporacyjne.

Typ/wystawca	Tytuł	Maksymalna wartość poręczenia na dzień 30.06.2026	Stan zadłużenia na dzień 30.06.2026	Wartość szacowanej straty na dzień 30.06.2026	Data ważności
Poręczenie spłaty kredytu konsorcjum banków	Umowa kredytu odnawialnego	1 200 000	2 363 298	2 903	29.06.2028
Gwarancja spłaty kredytu w EBI	Umowa kredytu	220 000	112 025	138	28.05.2029
Gwarancja spłaty kredytu w EBOiR	Umowa kredytu	60 000	34 335	42	30.09.2026**
Gwarancja spłaty kredytu w EBI*	Umowa kredytu	249 185	428 868	1 647	25.05.2031
Gwarancja spłaty kredytu w EBOiR	Umowa kredytu	200 000	335 225	1 573	25.09.2028
		1 929 185	3 273 751	6 303	

*wartość gwarancji w wysokości 58 000 tys. EUR.

** termin obowiązywania aktualizowany jest w oparciu o postanowienia Porozumień Stabilizujących

Na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość udzielonych przez Jednostkę Dominującą poręczeń i gwarancji za Grupę Azoty S.A. wynosi 1 929 185 tysięcy złotych. W związku z udzielonymi poręczeniami i gwarancjami na dzień 30 czerwca 2026 roku, zgodnie z wymogami MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, oszacowano oczekiwane straty kredytowe w kwocie 6 303 tysięcy złotych. Przy kalkulacji uwzględniono poziom zadłużenia podmiotów objętych zabezpieczeniami, spełnienie warunków finansowania, uzyskane waivers oraz brak wymagalnych zobowiązań na dzień bilansowy. Ustalona kwota oczekiwanych strat kredytowych została ujęta w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Pozostałe zobowiązania finansowe”, w związku z tym zobowiązania pozabilansowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji zostały pomniejszone o oszacowane straty kredytowe.

Sporne sprawy sądowe

W pozycji spornych spraw sądowych wykazano pozwy złożone przeciwko podmiotom Grupy objętych konsolidacją. Główną pozycję stanowi zobowiązanie z tytułu roszczeń Wykonawcy w związku z realizacją kontraktu na budowę bloku energetycznego w kwocie 218 802 tysiące złotych (roszczenie główne oraz skapitalizowane odsetki, ujęte w pozwie przeciwko GA PUŁAWY, szczegółowe informacje w nocie o zdarzeniach następujących po zakończeniu okresu sprawozdawczego).

Istotną pozycję stanowi również złożony w dniu 12 lutego 2013 roku do Sądu Okręgowego w Gdańsku pozew QEMETICA S.A. o zasądzenie od GA FOSFORY kwoty 18 864 tysięcy złotych tytułem naprawienia wyrządzonej QEMETICA S.A. szkody z tytułu złożenia przez pozwanego nieprawdziwych oświadczeń co do stanu prawnego i finansowego pozwanego i jego spółek zależnych wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty oraz zasądzenie kosztów postępowania, w tym kosztów zastępstwa procesowego. Szacowana na dzień bilansowy kwota zobowiązania to 41 839 tysięcy złotych. O odbytych się rozprawach, przesłuchano świadków. Sprawa jest w toku. W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej powództwo jest niezasadne, niemniej Zarząd nie wyklucza możliwości ugodowego rozstrzygnięcia sprawy.

Pozostałe

W pozycji pozostałe wykazano potencjalne zobowiązania z tytułu umów dofinansowania, zabezpieczeń, użytkowania i przechowywania obcych składników majątku.

Zobowiązania z tytułu umów dofinansowania w kwocie 20 943 tysiące złotych dotyczą:

- umowy nr: POIR.01.02.00-00-0042/16 o dofinansowanie projektu: „Opracowanie procesu otrzymywania ε-kaprolaktonu z cykloheksanonu i nadtlenu wodoru z wykorzystaniem katalizy chemo-enzymatycznej” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (3 026 tysiące złotych) - termin rozliczenia: 14 listopad 2027 rok;
- umowy nr: POIR.01.02.00-00-0041/16 o dofinansowanie projektu: „Opracowanie i wdrożenie zaawansowanego systemu sterowania (APC) dla instalacji wytwarzania amoniaku” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (1 882 tysiące złotych) - termin rozliczenia: 01 wrzesień 2026 rok;
- umowy nr: POIR.01.01.01-00-0476/18-00 o dofinansowanie projektu: „Opracowanie technologii wytwarzania nowego typu nawozów płynnych w oparciu o surowce fosforonośne pochodzenia osadowego” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (879 tysiące złotych) - termin rozliczenia: 09 grudzień 2027 rok;
- umowy nr: RPLU.01.03.00-06-0011/18-00, o dofinansowanie projektu: „Rozwój Laboratorium Badawczego Grupy Azoty Puławy” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (4 598 tysięcy złotych) - termin rozliczenia: 22 marzec 2027 rok;
- umowy nr: BIOSTRATEG3/347464/5/NCBR/2017 o dofinansowanie projektu: „Opracowanie technologii innowacyjnych nawozów mineralnych wzbogaconych mikrobiologicznie” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (21 tysięcy złotych) - termin rozliczenia: 31 grudzień 2027 rok;
- umowy nr: POIR.01.01.01-00-0015/20-00 o dofinansowanie projektu: „Przyjazna dla środowiska technologia otrzymywania kwasu adypinowego na drodze utleniania cykloheksanonu” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (2 921 tysięcy złotych) - termin rozliczenia: 17 czerwiec 2029 rok;

- umowy nr: POIR.01.01.01-00-1495/19-00 o dofinansowanie projektu: „Przyjazne dla środowiska nawozy o spowolnionym uwalnianiu składników” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (3 686 tysięcy złotych) - termin rozliczenia: 11 sierpień 2028 rok;
- umowy nr: POIR.01.01.01-00-1265/20-00 o dofinansowanie projektu: „Wspomaganie rozwoju i odporności roślin przy zastosowaniu nawozów płynnych wzbogaconych o związki bioaktywne. Akronim FertiUp.” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (3 903 tysiące złotych) - termin rozliczenia: 16 kwiecień 2029 rok;
- umowy nr: UDA-POPW.01.01.01-06-0001/18-00 o dofinansowanie projektu Platforma startowa „Wschodni Akcelerator Biznesu” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na Jednostce Dominującej ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (19 tysięcy złotych) - termin rozliczenia: 30 grudzień 2028 rok;
- pozostałe dotacje podlegające zwrotowi w przypadku naruszenia warunków - 8 tysięcy złotych z terminem rozliczenia w okresie do grudnia 2026 roku.

Zmiana pozycji wynika głównie z naliczenia odsetek w związku z upływem czasu, wpływu dotacji oraz nieziszczenia się warunku do powstania zobowiązania. Zabezpieczeniem udzielenia dofinansowania ze środków UE projektów inwestycyjnych są złożone weksle in blanco.

Zobowiązania z tytułu użytkowania i przechowywania obcych składników majątku w kwocie 53 855 tysięcy złotych stanowią:

- umowy dzierżawy, na podstawie których Grupa użytkuje obcy majątek o wartości około 327 tysięcy złotych;
- umowa, na podstawie której Grupa magazynuje powierzone materiały o wartości około 53 528 tysięcy złotych.

Pozostałe kwoty stanowią:

- zobowiązania z tytułu otrzymanej pomocy w ramach Programu Rządowego pn. „Pomoc dla przemysłu energochłonnego związana z cenami gazu ziemnego i energii elektrycznej w 2023 r.” w kwocie 93 025 tysięcy złotych, korzystając z pomocy w ramach ww. Programu Rządowego Spółka zobowiązana jest do poniesienia wydatków inwestycyjnych wynikających z „Planu zmniejszenia energochłonności przedsiębiorstwa” w wysokości co najmniej 30% przyznanej pomocy;
- zobowiązania z tytułu otrzymanej pomocy w ramach Programu Rządowego pn. „Pomoc dla przemysłu energochłonnego związana z cenami gazu ziemnego i energii elektrycznej w 2024 r.” w kwocie 24 326 tysięcy złotych, korzystając z pomocy w ramach ww. Programu Rządowego Spółka zobowiązana jest do poniesienia wydatków inwestycyjnych wynikających z „Planu zmniejszenia energochłonności przedsiębiorstwa” w wysokości co najmniej 30% przyznanej pomocy;
- zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia zmiennego byłego Zarządu Spółki za rok 2023 i 2024 w kwocie 2 153 tysięcy złotych;
- zobowiązanie z tytułu przyjęcia od osób trzecich materiałów do przerobu o wartości 16 635 tysięcy złotych;
- roszczenia z tytułu zaleceń pokontrolnych i zgłoszonych reklamacji w kwocie 21 436 tysięcy złotych;
- pozostałe zobowiązania warunkowe w kwocie 136 tysięcy złotych.

Ponadto w związku z podpisanymi umowami o dofinansowanie projektów z funduszy pomocowych, z których na dzień 30 czerwca 2026 roku płatności nie wystąpiły, jako zabezpieczenie Grupa złożyła weksle in blanco do kwot możliwych do uzyskania dofinansowania wraz z należnymi odsetkami.

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki do ujęcia wyżej wymienionych zobowiązań jako zobowiązania bilansowe.

Należności warunkowe i inne pozycje pozabilansowe	30.06.2026	31.12.2025
Sporne sprawy sądowe	21 134	20 463
Sporne sprawy budżetowe	-	2 440
Pozostałe	11 060	8 676
Razem należności warunkowe i inne pozycje pozabilansowe	32 194	31 579

W pozycji sporne sprawy sądowe najwyższą wartość stanowi zgłoszone przez GA PUŁAWY do QEMETICA S.A. roszczenie o zapłatę kwoty 18 864 tysięcy złotych, z tytułu naruszenia przez QEMETICA S.A. zapewnień wynikających z umowy sprzedaży udziałów. W dniu 30 października 2012 roku Spółka złożyła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie. Sprawa jest w toku. W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej powództwo jest zasadne, niemniej Zarząd nie wyklucza możliwości ugodowego rozstrzygnięcia sprawy.

W pozycji pozostałe wykazano głównie udzielone przez podwykonawców zabezpieczenia realizacji umów oraz należne od ubezpieczycieli kwoty odszkodowań.

23. Zobowiązania inwestycyjne

Grupa planuje ponieść w 2026 roku nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne w kwocie 252 milionów złotych, w tym na ochronę środowiska około 4 milionów złotych.

W ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa posiadała zobowiązania z tytułu zawartych, a niewykonanych umów dotyczących rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie około 266 milionów złotych. Zaciągnięte zobowiązania inwestycyjne dotyczą głównie projektu budowy bloku energetycznego oraz modernizacji instalacji kwasu azotowego.

24. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

30.06.2026

Kategorie instrumentów wyceniane w wartości godziwej	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe, w tym:	-	169	15
udziały i akcje	-	-	15
instrumenty pochodne	-	169	-

31.12.2025

Kategorie instrumentów wyceniane w wartości godziwej	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe, w tym:	-	-	15
udziały i akcje	-	-	15
Zobowiązania finansowe, w tym:		39	-
instrumenty pochodne	-	39	-

Przyjęta w powyższej tabeli hierarchia oznacza:

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

Aktywa i zobowiązania zakwalifikowane do poziomu 2 to pochodne instrumenty finansowe, których wycena opiera się na wyliczeniach instytucji finansowych, z którymi zawarto transakcje.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa nie zidentyfikowała umów z wbudowanymi instrumentami pochodnymi, wymagających wydzielenia ich z umów zasadniczych.

Typ instrumentu pochodnego	Wartość nominalna w walucie (w tys.)	Średnioważony kurs	Okres zapadalności/okres ujęcia wpływu na wynik	30.06.2026				31.12.2025			
				Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
				KT	DT	KT	DT	KT	DT	KT	DT
Kontrakty forward											
EUR	1 230	4,2599	I kwartał 2026 r.	-	-	-	-	-	-	39	-
EUR	3 000	4,2432	III kwartał 2026 r.	169	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa/zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych				169	-	-	-	-	-	39	-

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody stanowią posiadane przez Grupę udziały w spółce MEDICAL Sp. z o.o. W ocenie Grupy wartość godziwa posiadanych udziałów nie różni się istotnie od ceny ich nabycia. W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2026 roku nie dokonano korekty ich wartości.

25. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Przychody uzyskane od jednostek powiązanych za okres 01.01.2026- 30.06.2026	Przychody ze sprzedaży produktów	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne
Jednostka dominująca	18 402	-	-	7 872	36
Jednostki zależne	147	39	-	-	53
Wspólne przedsięwzięcia	1 120	59	-	-	430
Pozostałe podmioty powiązane	13 591	-	-	-	848
Razem przychody uzyskane od jednostek powiązanych	33 260	98	-	7 872	1 367

Przychody uzyskane od jednostek powiązanych za okres 01.01.2025- 30.06.2025	Przychody ze sprzedaży produktów	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne
Jednostka dominująca	5 879	-	-	5 531	36
Jednostki zależne	162	35	-	-	49
Wspólne przedsięwzięcia	1 037	49	-	-	415
Pozostałe podmioty powiązane	8 543	-	-	3	764
Razem przychody uzyskane od jednostek powiązanych	15 621	84	-	5 534	1 264

Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych za okres 01.01.2026-30.06.2026	Zakupy usług	Zakupy towarów i materiałów	Zakupy niefinansowych aktywów trwałych	Zakupy usług finansowych	Płatności z umów objętych MSSF 16	Pozostałe koszty operacyjne
Jednostka dominująca	15 625	18 218	119	2 012	-	-
Jednostki zależne	2 267	2	-	-	-	-
Wspólne przedsięwzięcia	14 003	4 061	370	-	1 936	-
Pozostałe jednostki powiązane	7 464	87 937	451	-	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	39 359	110 218	940	2 012	1 936	-

Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych za okres 01.01.2025-30.06.2025	Zakupy usług	Zakupy towarów i materiałów	Zakupy niefinansowych aktywów trwałych	Zakupy usług finansowych	Płatności z umów objętych MSSF 16	Pozostałe koszty operacyjne
Jednostka dominująca	12 613	21 533	-	2 955	-	413
Jednostki zależne	2 839	1	-	-	-	-
Wspólne przedsięwzięcia	13 817	1 768	437	-	1 778	-
Pozostałe jednostki powiązane	6 248	40 756	3 160	-	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	35 517	64 058	3 597	2 955	1 778	413

Należności od jednostek powiązanych	30.06.2026	31.12.2025
Jednostka dominująca	18 915	13 779
Jednostki zależne	46	45
Wspólne przedsięwzięcia	538	328
Pozostałe podmioty powiązane	8 689	2 867
Razem należności od jednostek powiązanych	28 188	17 019

Odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Stan na początek okresu	(2)	-
Zwiększenia - odpis utworzony w ciężar wyniku finansowego	-	(3)
Rozwiązanie - odpis odwrócony jako uznanie wyniku finansowego	2	3
Stan na koniec okresu	-	-

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	30.06.2026	31.12.2025
Jednostka dominująca	10 900	13 895
Jednostki zależne	512	1 103
Wspólne przedsięwzięcia	18 627	18 002
Pozostałe podmioty powiązane	11 688	3 557
Razem zobowiązania wobec jednostek powiązanych	41 727	36 557

Gwarancje i poręczenia udzielone jednostkom powiązanym	30.06.2026	31.12.2025
Jednostce dominującej	1 933 412	1 929 863
Pozostałym podmiotom powiązanym	-	343
Razem udzielone jednostkom powiązanym gwarancje i poręczenia	1 933 412	1 930 206

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Warunki istotnych transakcji zawartych w okresie sprawozdawczym z podmiotami powiązanymi nie odbiegają od zwyczajowo przyjętych w obrocie gospodarczym. W okresie od 01 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku Grupa nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Istotne transakcje z podmiotami kontrolowanymi przez Skarb Państwa

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
GK PGE		
zakup energii elektrycznej	1 688	8 207
pozostałe zakupy	1	1
sprzedaż produktów	-	694
pozostała sprzedaż	-	2
GK PKN ORLEN		
zakup surowców	746 688	833 897
pozostałe zakupy	12 284	23 420
sprzedaż produktów	16 033	13 507
GK ENEA		
zakupy surowców (energia elektryczna, węgiel)	140 624	104 907
pozostałe zakupy	3	2
sprzedaż produktów	13 190	14 402
kara	-	239 333
pozostała sprzedaż	13 291	177
GK PZU		
składki przypadające na okres sprawozdawczy	6 476	6 415
składki na PPE	274	232
zakupy praw majątkowych	-	6 052
pozostałe zakupy	2 326	16 866
sprzedaż	3	102
GK PKO		
składki na PPK	2 848	2 799
pozostałe zakupy	1 065	1 151
sprzedaż	1	2
Gaz-System S.A.		
usługi przesyłu	18 643	18 518
pozostałe zakupy	3	6
sprzedaż	14	43
PSE S.A.		
usługi przesyłu	31 181	38 401
pozostałe zakupy	-	89
sprzedaż	3 293	3 953

26. Informacje dotyczące cykliczności, sezonowości działalności Grupy Kapitałowej

Sezonowość działalności Grupy występuje głównie w obrocie nawozami. Jest ona zdeterminowana produkcją rolniczą, zależną od warunków biologiczno-technicznych oraz klimatycznych. Najwyższa konsumpcja tych produktów występuje, w przypadku nawozów azotowych na okres wiosennej aplikacji nawozów, tj. na miesiące od lutego do kwietnia, natomiast w przypadku nawozów fosforowych na okres od lutego do kwietnia oraz od lipca do września.

W celu zmniejszania wpływu sezonowości konsumpcji nawozów na wyniki, Grupa zawiera kontrakty z partnerami handlowymi posiadającymi zaplecza logistyczne, umożliwiające regularne odbiory

produktów nawozowych i ich magazynowanie u klienta przed aplikacją, prowadzi efektywną politykę cenową oraz dywersyfikuje sprzedaż na różnych rynkach, na których zakupy odbywają się w różnych okresach czasu. Okresowe zmniejszenia aktywności na rynkach nawozowych wykorzystywane są przez Grupę do przeprowadzania prac remontowych instalacji produkcyjnych i przygotowania się do następnego sezonu.

Funkcjonujący w GA PUŁAWY system produkcji jest w znacznym stopniu zintegrowany, co umożliwia elastyczne zarządzanie asortymentem i wielkością wytwarzanej produkcji. Sezonowość produkcji i sprzedaży niwelowana jest również poprzez zwiększanie zróżnicowania oferty handlowej. Szeroka oferta produktowa pozwala na zmiany w profilu produkcji.

W produktach chemicznych sezonowość jest odczuwalna w sprzedaży dwutlenku węgla. Największa sprzedaż tego produktu ma miejsce w miesiącach letnich i wiosennych. Prowadzone są działania mające na celu zwiększenie udziału Grupy w segmentach używających produkt poza ww. sezonem, w szczególności szklarniowym, zielarskim i herbacianym (do fumigacji) oraz do ekstrakcji chmielu.

W produktach energetycznych odczuwalna jest sezonowość w sprzedaży energii cieplnej, która w znacznej mierze uzależniona jest od panujących warunków atmosferycznych. Zwiększona sprzedaż energii cieplnej występuje w sezonie jesienno - zimowym.

W związku z wciąż utrzymującą się niekorzystną sytuacją rynkową w I półroczu 2026 roku produkcja melaminy i kaprolaktamu nie została wznowiona.

Okresowe przeprowadzanie remontów przyczynia się do występowania sezonowości w działalności podmiotów realizujących te prace, w tym spółki REMZAP. Największy popyt na usługi budowlano-montażowe przypada na okres marzec - wrzesień. Natomiast zdecydowanie najslabszym okresem jest okres zimowy, w szczególności I kwartał roku kalendarzowego. W celu niwelowania wahań spółka ta zwiększa swoje zaangażowanie w prace inwestycyjne, których realizacja nie wykazuje zbyt dużej sezonowości.

Działalność Grupy nie charakteryzuje się wysoką sezonowością w rozumieniu MSR 34.21. W związku z tym nie prezentowano dodatkowych informacji finansowych za 12 miesięcy zakończonych na dzień śródroczny oraz za porównywalne okresy 12-miesięczne.

27. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem ww. zdarzenia w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły.

28. Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy

W roku 2025 Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniosła stratę.

W dniu 19 maja 2026 roku Zarząd Spółki Uchwałą nr 135/2026 podjął decyzję o wystąpieniu do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z wnioskiem o pokrycie straty netto za rok obrotowy 2025 z kapitału zapasowego. W dniu 25 maja 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie oceniła wniosek Zarządu Spółki do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy 2025. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w dniu 25 czerwca 2026 roku podjęło uchwałę nr 23 w sprawie pokrycia straty netto za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku z kapitału zapasowego Spółki.

29. Objasnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Różnice pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami wykazanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Bilansowa zmiana należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(659 983)	(74 373)
Bilansowa zmiana aktywów z tytułu umów	(8 305)	(3 573)
Zmiana stanu należności inwestycyjnych	-	17
Zmiana stanu zaliczek na dostawy niefinansowych aktywów trwałych	1 034	(1 677)
Skierowanie należności do faktoringu	38 849	187 252
Zmiana stanu należności w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(628 405)	107 646

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Bilansowa zmiana rezerw	(1 250)	5 914
Zyski/(straty) aktuarialne wykazane w innych całkowitych dochodach	324	-
Zmiana stanu rezerw odniesiona w inne całkowite dochody	-	(826)
Zmiana stanu rezerw w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(926)	5 088

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Bilansowa zmiana dotacji	291 415	222 881
Zmiana stanu dotacji w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	291 415	222 881

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	298 510	148 499
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu umów	7 010	12 084
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	(18 105)	9 042
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań finansowych	1 127 421	1 285 937
Zmiana stanu zobowiązań w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	1 414 836	1 455 562

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Podatek dochodowy bieżący za okres sprawozdawczy	(1 526)	(214)
Korekty bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(7)	59
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	(257)	(43)
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	423	1 431
Podatek dochodowy zapłacony	(1 367)	1 233

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe	(58 347)	(62 307)
Zmiana stanu zaliczek na dostawy niefinansowych aktywów trwałych	(1 034)	1 677
Odsetki dotyczące finansowania nakładów	161	499
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	18 105	(9 042)
Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	(41 115)	(69 173)

W okresie sprawozdawczym Grupa finansowała działalność korzystając z faktoringu odwrotnego, faktoringu wierzytelności, cash pooling oraz kredytu kupieckiego. W pozycji „Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań” ujęto i zaprezentowano zaciągnięcie zobowiązań faktoringowych w ramach faktoringu odwrotnego. W pozycji „Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu należności” ujęto i zaprezentowano zaciągnięcie zobowiązań faktoringowych w ramach faktoringu wierzytelności.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku zadłużenie z tytułu faktoringu odwrotnego wynosiło 549,2 miliona złotych oraz 10,0 milionów euro. Korzystanie z finansowania w formie cash pooling na dzień 30 czerwca 2026 roku było na poziomie 89,7 milionów złotych.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z wydatków na realizację projektów inwestycyjnych. Największe nakłady w okresie 6 miesięcy 2026 roku poniesiono w GA PUŁAWY na wdrożenie systemu informatycznego SAP 4/HANA oraz ulepszenia i remonty znaczące.

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	344 870	465 968
Naliczone odsetki	(1 086)	(1 127)
Naliczone różnice kursowe	(247)	122
Oczekiwane straty kredytowe	42	62
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	343 579	465 025

Różnice między wartością środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej i w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wynikają z naliczonych na dzień bilansowy odsetek i różnic kursowych oraz oszacowanych oczekiwanych strat kredytowych.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa posiadała środki zaangażowane w cash pooling w wysokości 288,7 miliona złotych, 3,3 miliona euro.

30. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje

Informacja o wpływie konfliktu w Ukrainie na sytuację Grupy i Grupy Kapitałowej Grupa Azoty

W pierwszym półroczu 2026 roku nie wystąpiły nowe czynniki, ryzyka czy zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy i GK Grupa Azoty. Kluczowe zidentyfikowane obszary ryzyka wynikające z wojny w Ukrainie, które mogą istotnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe przedstawiono poniżej:

- Ryzyko wystąpienia zakłóceń w dostawach gazu ziemnego do spółek Grupy Azoty;

- Ryzyko dotyczące ceny i dostępności surowców strategicznych w przypadku surowców dostarczanych z terytorium Ukrainy, a także państw objętych sankcjami - Federacji Rosyjskiej i Republiki Białorusi;
- Podwyższone ryzyko wzrostu kosztów finansowania w wyniku wzrostu stóp procentowych oraz osłabienia kursu PLN wobec EUR i USD na skutek obserwowanych turbulencji gospodarczych.

W pierwszym półroczu 2026 roku sprzedaż Grupy na terytorium Ukrainy stanowiła 8% przychodów i dotyczyła głównie sprzedaży nawozów mineralnych. Przychody ze sprzedaży produktów na rynku ukraińskim były niższe o 27% w relacji do I półrocza 2025 roku.

Sprzedaż na rynki Rosji i Białorusi nie wystąpiła. Od momentu wybuchu wojny sprzedaż na rynek ukraiński realizowana jest głównie w oparciu o przedpłaty.

Grupa nie posiada aktywów na terytoriach Ukrainy, Rosji i Białorusi.

W związku z trwającym konfliktem zbrojnym na Ukrainie nie rozpoznano nowych okoliczności, które mogłyby wpłynąć na wycenę aktywów i konieczność utworzenia odpisu aktualizującego aktywa w Grupie Kapitałowej.

Informacja o wpływie konfliktu na Bliskim Wschodzie na sytuację Grupy i Grupy Kapitałowej Grupa Azoty

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

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

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

SEGMENT AGRO

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

W Europie, gdzie produkcja azotu znajduje się na krańcowym końcu globalnej krzywej kosztów, wyższe ceny gazu związane z ryzykiem geopolitycznym mogą szybko sprawić, że produkcja regionalna stanie się nieopłacalna. Może to ograniczyć podaż lokalną 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.

SEGMENT TWORZYWA

Gwałtowny wzrost cen surowców i produktów, rodzi niepewność wśród wszystkich uczestników rynku, którzy poruszają się w chaotycznych warunkach. Ceny gazu ziemnego i ropy naftowej pozostają relatywnie wysokie, podobnie jak wszystkich surowców. W związku z czym wpływ na koszty półproduktów poliamidowych jest znaczący, ponieważ produkty te są bardzo energochłonne. Gwałtowny wzrost cen ropy i gazu ziemnego oraz wzrost kosztów logistyki zagrażają zarówno produktom, jak i interesariuszom. Niektórzy mogą dostrzec przewagę konkurencyjną, którą mogą wykorzystać wiedząc, że jest ona raczej tymczasowa, jakkolwiek mile widziana. Czynnikiem ryzyka nadal będzie niestabilna sytuacja geopolityczna wpływająca na ceny surowców i energii oraz wskaźniki makroekonomiczne. Oczekuje się, że europejska produkcja będzie zgodna z popytem, bez lub z niewielką nadwyżką, co w sytuacji wystąpienia nieprzewidzianych problemów produkcyjnych, w tym niedoborów niektórych surowców może zaburzać równowagę rynkową. Zmienność cen w całym łańcuchu, prawdopodobnie będzie się utrzymywała do czasu ustabilizowania/zakończenia wojny na Bliskim Wschodzie. Z uwagi na znaczny wzrost cen i ograniczenia w dostawach surowców w Azji, oczekuje się spadku importu PA6 i pochodnych, co może pobudzić siłę nabywczą na produkt lokalny. Jednak presja inflacyjna, wynikająca z efektu domina spowodowanego zakłóceniami na rynkach energii i chemikaliów po wybuchu wojny na Bliskim Wschodzie może osłabić całkowity popyt bazowy. Branża poliamidu w Europie znajduje się w fazie restrukturyzacji, w bieżącym roku spodziewane są zmiany strukturalne, w tym fuzje, przejęcia oraz optymalizacja produkcji.

WYBRANE SUROWCE

GAZ

Napięcia na Bliskim Wschodzie, utrzymujące się od marca 2026 roku, nadal stanowią najważniejszy czynnik ryzyka dla zmienności cen gazu ziemnego na rynku europejskim oraz na globalnym rynku dostaw LNG. W wyniku ataku Iranu na bliskowschodnie instalacje gazowe oraz blokady cieśniny Ormuz wstrzymano produkcję i dostawy LNG na rynek światowy, ogłaszając stan siły wyższej. Oznacza to istotne uszczuplenie podaży na globalnym rynku LNG, i to pomimo uruchomienia nowych projektów skraplających, zlokalizowanych przede wszystkim w Ameryce Północnej. Jak wskazano w poprzednim raporcie, przedłużający się konflikt w Zatoce Perskiej pozostaje główną przyczyną napięć na rynku gazu ziemnego, zwłaszcza w krajach w największym stopniu uzależnionych od dostaw LNG (zarówno azjatyckich, jak i europejskich).

Istotne znaczenie dla notowań europejskich indeksów cenowych gazu, oprócz trwającego konfliktu, ma również stan zapętnienia magazynów w Europie przed zbliżającym się sezonem zimowym 2026/2027. Po tym, jak Unia Europejska w dużej mierze zrezygnowała z dostaw rosyjskiego surowca i podjęła decyzję o całkowitym odejściu od jego importu w niedalekiej przyszłości, LNG odpowiada obecnie za 45-50% importu gazu do UE, a udział ten będzie nadal rósł. Całkowity poziom zapasów gazu ziemnego w europejskich magazynach (szczególnie tych zlokalizowanych w Niemczech) jest najniższy od pięciu lat. Wywołuje to na rynku niepewność co do zagwarantowania dostaw dla odbiorców w nadchodzącym sezonie zimowym. Dzieje się tak, mimo że zużycie tego paliwa w UE tylko nieznacznie wzrosło względem 2023 roku i wciąż nie zbliżyło się do poziomu notowanego przed wybuchem wojny w Ukrainie.

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

SIARKA

Widoczne bardzo wysokie wzrosty indeksów i cen spot do średnich poziomów pow. 1 100 USD/t, blokada Cieśniny Ormuz mają pośredni wpływ na globalny handel siarką (duże zakłócenia popytowo-podażowe), a równoległy 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 podażowe 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 miał również fakt, że Rosja przedłużyła zakaz eksportu siarki do 30 czerwca. Jednocześnie coraz skuteczniejsze ataki ukraińskie wyłączały znaczny procent instalacji przetwórczych tego kraju. Problemem w Europie będą nadal 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 (Benelux) na III kwartał 2026 roku (indeksy) mogą wzrosnąć nawet o 60% w stosunku do II kwartału 2026 roku.

BENZEN

Drastyczny wzrost cen (notowania BZ CP) od kwietnia do poziomu około 1 200 EUR/t w czerwcu (wzrost o 56% w stosunku do marca 2026); w efekcie istotny wpływ na efektywność kosztową w całym łańcuchu powiązanym z benzenem (jest to cena kontraktowa, które będzie obowiązywała przez cały czerwiec 2026 roku, niezależnie od rozwoju sytuacji na Bliskim Wschodzie, co skutkuje dodatkowymi ryzykami). W kolejnych okresach, głównymi czynnikami wpływającymi na ceny benzenu w Europie będą niestabilne notowania cen ropy naftowej, determinowane napięciami geopolitycznymi oraz sytuacja na rynkach globalnych. Zmienność cen będzie się utrzymywała do czasu ustabilizowania się konfliktu na Bliskim Wschodzie. Oczekuje się, że europejski rynek benzenu pozostanie wystarczająco zaopatrzony. Zakłócenia w imporcie pochodnych mogą potencjalnie wpłynąć na wzrost zapotrzebowania na produkt lokalny.

Mając na uwadze powyższe w syntetycznej ocenie przedstawiono wpływ konfliktu na Bliskim Wschodzie na Spółkę, jej Grupę Kapitałową oraz GK Grupa Azoty:

- **wzrost kosztów energii i surowców (czynnik silnie negatywny).** Konflikt przekłada się na gwałtowny wzrost cen gazu ziemnego, ropy, LNG oraz pochodnych petrochemicznych, kluczowych dla nawozów, tworzyw. Szczególnie dotkliwy jest wpływ na produkty energochłonne (nawozy azotowe, poliamidy), gdzie gaz stanowi główny komponent kosztowy. Ryzykiem pozostaje zmienność cen oraz wysokie poziomy „cen minimalnych” gazu w Europie;
- **krótkoterminowa poprawa pozycji rynkowej wybranych segmentów (czynnik pozytywny).** Zakłócenia importu z Bliskiego Wschodu i Azji spowodowały przekierowanie popytu na producentów regionalnych. Segment OXO oraz częściowo tworzywa korzystają z: ograniczeń dostaw konkurencji, wyższych cen kontraktowych i spot, możliwości pełnego przenoszenia wzrostu kosztów surowców na ceny sprzedaży;
- **ryzyko podaży nawozów i presja na popyt (czynnik mieszany).** Bliski Wschód odpowiada za znaczną część globalnego handlu mocznikiem, amoniakiem i siarką, a zakłócenia w Cieśninie Ormuz i na Morzu Czerwonym zwiększają ryzyko niedoborów. Jednocześnie wysokie ceny nawozów i energii obniżają dostępność cenową, co może hamować popyt, zwłaszcza na rynkach o słabszej sile nabywczej (rolnicy);
- **silna presja cenowa na wybrane surowce strategiczne (czynnik negatywny/kosztowy).** Odnotowano oraz prognozuje się bardzo mocne wzrosty cen: siarki (indeksy >1 100 USD/t, +60% k/k), benzenu (około 1 200 EUR/t, +56%). Przekłada się to bezpośrednio na pogorszenie efektywności kosztowej w całym łańcuchach produkcyjnych powiązanych z tymi surowcami;
- **kursy walut (krótkoterminowe osłabienie z perspektywą do stabilizacji).** 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 (utrzymanie obecnych poziomów w scenariuszu deeskalacji konfliktu).** W bezpośrednim efekcie wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie, następował w marcu bieżącego roku 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 Kapitałowa oraz GK 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 długoterminowe deklaracje, chyba że są obwarowane klauzulami związanymi z ruchami cen surowców. Dodatkowo w zakresie zmieniających się frachtów, GK Grupa Azoty stosuje dopłaty do cen na podstawie krótkoterminowych notyfikacji przewoźników. To rozwiązanie jest powszechnie akceptowane przez klientów;
- w obszarze zakupów zapewnienie zapasów na możliwie najkorzystniejszych warunkach, stosowanie elastycznych mechanizmów cenowych, powiększenie stopnia dywersyfikacji, ustalanie stałych warunków handlowych na krótkie okresy.

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

Informacja o realizacji projektu budowy Bloku Energetycznego

W związku ze zwłoką w wykonaniu przez konsorcjum firm: Polimex Mostostal S.A., Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz SBB Energy S.A. (dalej jako: „Wykonawca” lub „Konsorcjum”) kontraktu z dnia 25 września 2019 roku na „Budowę bloku energetycznego (dalej jako: „Blok”) w oparciu o paliwo węglowe w Puławach” (dalej jako „Kontrakt”) Zarząd Spółki realizując obowiązki mające na celu zabezpieczenie interesów Spółki, w oparciu o postanowienia ww. Kontraktu, podjął decyzję o naliczeniu i wezwaniu Wykonawcy do zapłaty kar umownych z tytułu zwłoki w wykonaniu Kontraktu.

Spółka w dniu 18 października 2024 roku wystawiła i doręczyła Polimex Mostostal S.A., działającemu w imieniu Konsorcjum, notę obciążeniową w wysokości 359,0 milionów złotych, stanowiącą maksymalną wysokość kar umownych za zwłokę w realizacji inwestycji, wynikającą z zapisów kontraktowych i ograniczoną określonym w umowie górnym limitem.

Naliczone kary umowne dotyczą niedotrzymania przez Wykonawcę terminu realizacji kluczowych kamieni milowych: „Synchronizacja Bloku z KSE” oraz „Podpisanie Protokołu Przyjęcia do eksploatacji”.

Z uwagi na nieuregulowanie wymagalnych roszczeń z tytułu naliczonych kar, w dniu 28 października 2024 roku Spółka skierowała żądanie wypłaty sum gwarancyjnych z gwarancji bankowych wystawionych przez Bank Gospodarstwa Krajowego oraz Bank Ochrony Środowiska S.A. na zlecenie Polimex Mostostal S.A. W dniu 4 listopada 2024 roku środki z przedmiotowych gwarancji wpłynęły na rachunek bankowy Spółki, w łącznej kwocie 106 milionów złotych. Jednocześnie Spółka złożyła Konsorcjum oświadczenie o potrąceniu wierzytelności Spółki z tytułu ww. kar umownych z wierzytelnością Konsorcjum z tytułu zwrotu kwoty 10,0 milionów złotych wniesionej w formie kaucji przez Konsorcjum tytułem zabezpieczenia wykonania Kontraktu.

Konsorcjum w całości odrzuciło roszczenie Spółki o zapłatę kar umownych oraz wskazało na bezskuteczność potrącenia. Spółka stoi na stanowisku, iż przedmiotowe kary umowne są zasadne, a dokonane potrącenie jest skuteczne.

W dniu 24 października 2024 roku Konsorcjum wystąpiło do Spółki z żądaniem udzielenia gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte ww. umową w wysokości 189,2 miliona złotych brutto, odpowiadającej kwocie ewentualnego roszczenia z tytułu części umówionego wynagrodzenia, które nie zostało przez Spółkę zapłacone z racji niezrealizowania wymaganego Kontraktem zakresu prac.

W ocenie Spółki żądanie Wykonawcy udzielenia gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte Kontraktem we wskazanej przez niego wysokości było bezzasadne, jako że odnosiło się do wysokości wynagrodzenia nie tylko za roboty budowlane, ale również pozostałe do wykonania dostawy i usługi (stanowiące większość pozostałych do wykonania przez Wykonawcę świadczeń). Spółka zapłaciła Wykonawcy za wszystkie dotychczas wykonane roboty budowlane, które stanowią blisko 100% robót przewidzianych Kontraktem. Do zapłaty za roboty budowlane oraz przekazanie związanej z tym dokumentacji pozostało około 2,3 miliona złotych.

Postanowieniem z 6 grudnia 2024 roku (sygn. akt IX GCo 954/24) Sąd Okręgowy w Lublinie udzielił Spółce zabezpieczenia poprzez wstrzymanie obowiązku Spółki udzielenia Konsorcjum gwarancji zapłaty

za roboty budowlane objęte Kontraktem w kwocie przewyższającej 2,3 miliona złotych. Spółka przedstawiła Konsorcjum postanowienie wraz z pismem z 11 grudnia 2024 roku.

W konsekwencji Spółka w dniu 6 grudnia 2024 roku przedłożyła Konsorcjum gwarancję bankową udzieloną na wniosek Spółki, na kwotę 2,3 miliona złotych, jako zabezpieczenie terminowej zapłaty umówionego wynagrodzenia za pozostałe roboty budowlane objęte Kontraktem. Przedłożona gwarancja bankowa zabezpieczała wynagrodzenie za pozostałe do wykonania roboty wykończeniowe oraz wynagrodzenie za wykonanie i przekazanie dokumentacji powykonawczej. Przedmiotowa gwarancja bankowa wygasa w dniu 29 maja 2025 roku.

W dniu 12 grudnia 2024 roku Spółka otrzymała od Konsorcjum oświadczenie o odstąpieniu od Kontraktu, ze skutkiem na dzień doręczenia oświadczenia. Spółka uznaje, że oświadczenie Wykonawcy o odstąpieniu od kontraktu jest bezpodstawne, a tym samym bezskuteczne.

Zgodnie z warunkami kontraktu, w okresie sprawozdawczym Spółka obciążyła Wykonawcę kosztami przedłużenia okresu ubezpieczenia budowy Bloku BW100 z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy lub jego Podwykonawcy w łącznej kwocie 10 015 tysięcy złotych oraz kosztami przeprowadzenia rozruchu Bloku BW100 w kwocie 2 982 tysiące złotych (kwota brutto 3 668 tysięcy złotych). Przychody z powyższych tytułów w łącznej kwocie 12 997 tysięcy złotych zostały rozpoznane w pozostałych przychodach operacyjnych. Wykonawca odmawia zapłaty wierzytelności, co skutkuje rozpoznaniem w pozostałych kosztach operacyjnych odpisu aktualizującego należności w łącznej kwocie 13 683 tysięcy złotych.

Spółka od 2024 roku obciążyła Wykonawcę kosztami jakie poniosła w związku z przedłużającą się realizacją Kontraktu, w szczególności kosztami rozruchu, na łączną kwotę ponad 14 milionów złotych netto oraz kosztami ubezpieczenia na kwotę ponad 10 mln złotych. Wierzytelności z powyższych tytułów w łącznej kwocie brutto 28 milionów złotych objęte są odpisem aktualizującym w pełnej wysokości.

Informacja o złożeniu pozwu przez Spółkę przeciwko Wykonawcy.

W dniu 23 grudnia 2024 roku, Spółka podjęła działania prawne, tj. złożyła do Sądu Okręgowego w Lublinie pozew przeciwko Konsorcjum (o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 88/2024 z dnia 23 grudnia 2024 roku) o:

- zasądzenie kwoty 249,2 miliona złotych, na którą składają się roszczenie główne w kwocie 243,0 miliony złotych, które obejmuje kary umowne należne do zapłaty z tytułu zwłoki w wykonaniu kontraktu oraz odsetki za opóźnienie w transakcjach handlowych, za okres od dnia wymagalności roszczenia głównego do dnia złożenia pozwu, w kwocie: 6,2 miliona złotych, wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty;
- ustalenie, że Wykonawcy nie przysługuje uprawnienie do żądania gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte kontraktem w kwocie przewyższającej 2,3 miliona złotych;
- ustalenie, że oświadczenie Wykonawcy o odstąpieniu od kontraktu jest bezpodstawne, a tym samym bezskuteczne, a Spółka nie jest zobowiązana do zapłaty na rzecz Wykonawcy kwoty 189,2 miliona złotych brutto z tytułu wynagrodzenia pozostałego do zapłaty na podstawie kontraktu wraz z udzieleniem zabezpieczenia roszczenia Spółki poprzez zawieszenie skutku złożonego przez Wykonawcę oświadczenia woli o odstąpieniu od Kontraktu do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy, które zostało oddalone przez Sąd ponieważ, przed wydaniem tego postanowienia Spółka odstąpiła od Kontraktu z winy Wykonawcy.

Sprawę wszczętą ww. pozvem zarejestrowano pod sygnatura akt IX GC 877/24.

Postanowieniem z dnia 3 stycznia 2025 roku Sąd Okręgowy w Lublinie oddalił złożony wraz z pozvem z 23 grudnia 2024 roku, wniosek Spółki o udzielenie zabezpieczenia w postaci zawieszenia, na czas trwania postępowania, skutku oświadczenia Wykonawcy Kontraktu o odstąpieniu. Spółka zaskarżyła wyżej wymienione postanowienie, które w dniu 17 marca 2025 roku Sąd Apelacyjny w Lublinie oddalił.

W dniu 17 stycznia 2025 roku Spółka złożyła Konsorcjum oświadczenie o odstąpieniu od Kontraktu w części, z winy Wykonawcy, ze skutkiem na dzień 17 stycznia 2025 roku. Spółka odstąpiła od Kontraktu w części w jakiej Kontrakt nie został dotychczas należycie wykonany, w związku z naruszeniem przez Wykonawcę jego podstawowych obowiązków określonych w Kontrakcie, tj. zaprzestaniem wykonywania przedmiotu Kontraktu oraz w związku z niemożliwością przyjęcia Bloku do eksploatacji w terminie określonym w Kontrakcie z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy.

W dniu 12 lutego 2025 roku Spółka wystawiła i doręczyła Wykonawcy notę obciążeniową w wysokości 239,3 miliona złotych tytułem kary umownej za odstąpienie przez Spółkę od Kontraktu z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy, wzywając jednocześnie Wykonawcę do jej zapłaty we wskazanym terminie. Konsorcjum uznało roszczenie za niezasadne i odmówiło zapłaty kary.

W związku z powyższym Spółka dokonała modyfikacji powództwa, rozszerzając go o roszczenie z tytułu kary umownej za odstąpienie przez Spółkę od Kontraktu z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy i domagając się w efekcie zasądzenia solidarnie od Wykonawcy kwoty 489,3 miliona złotych wraz ze skapitalizowanymi odsetkami za opóźnienia w transakcjach handlowych lub, z daleko posuniętej ostrożności procesowej na wypadek uznania przez Sąd, że w związku z odstąpieniem przez Spółkę od Kontraktu Spółce nie przysługuje roszczenie z tytułu kar umownych za nienależyte wykonanie Kontraktu, zasądzenia (jako roszczenie ewentualne) kwoty 240,1 miliona złotych z tytułu kar umownych za odstąpienie wraz ze skapitalizowanymi odsetkami za opóźnienia w transakcjach handlowych.

Na skutek odstąpienia od Kontraktu rozpoczęto inwentaryzację wykonanych prac oraz zabezpieczono Blok na czas długotrwałego postoju. W ramach inwentaryzacji strony zakończyły komisyjne obchody inwentaryzacyjne oraz wykonały dokumentację zdjęciową zrealizowanych prac. Zakończyło się również sporządzanie protokołów inwentaryzacyjnych przez Inżyniera Kontraktu oraz Spółkę z racji na odstąpienie Wykonawcy od wspólnego uzgadniania treści ich zapisów. Na podstawie sporządzonych protokołów inwentaryzacyjnych Spółka przygotowała Harmonogram Rozwiązania. Harmonogram Rozwiązania został wysłany do Wykonawcy w dniu 10 czerwca 2026 roku.

W celu zabezpieczenia Bloku sporządzono plan konserwacji wszystkich węzłów instalacji. Poszczególne węzły zostały zabezpieczone tam, gdzie było to konieczne zakonserwowane. Na bieżąco prowadzone są czynności konserwacyjne zgodnie z wytycznymi DTR w celu utrzymania całego obiektu w gotowości do rozruchu. Usterki gwarancyjne zgłaszane są do Wykonawcy, który usuwa na bieżąco tylko drobne usterki/wady.

Spółka zleciła ekspertyzę techniczną dotyczącą stanu technicznego Bloku oraz przyczyn występowania awarii i nieosiągania parametrów projektowych. Dokument ten jest ukończony i ma kluczowe znaczenie przy analizowaniu dalszych wariantów dokończenia projektu.

Decyzje dotyczące dalszych działań zostaną podjęte po zakończeniu analizy wyboru najlepszego wariantu i zakończeniu procesu mediacji. Spółka analizuje warianty i sposoby dalszych działań związanych z inwestycją. Spółka prowadzi działania zmierzające do dokończenia inwestycji.

Spółka prowadziła analizy pracy jednostki w dotychczasowej konfiguracji dla określenia działań niezbędnych do poprawienia i zakończenia prac porzuconych przez Wykonawcę. Dokończenie inwestycji z zastępczym Wykonawcą Rozruchu przy wsparciu kluczowych dostawców technologii rozważano jako jedno z możliwych działań.

Na obecnym etapie nie jest możliwe jednoznaczne określenie terminu zakończenia projektu. W przypadku polubownego rozwiązania sporu prowadzone są analizy mające na celu wypracowanie decyzji i działań prowadzących do wyboru najkorzystniejszego wariantu dla Spółki.

Zarząd podtrzymuje wolę dokończenia projektu budowy Bloku BW100. Analiza przesłanek do utraty wartości poniesionych nakładów na projekt na dzień 31 grudnia 2025 roku pozostaje w mocy. W okresie sprawozdawczym aktywa z tytułu poniesionych nakładów na projekt nie utraciły wartości.

Sąd Okręgowy skierował strony do mediacji prowadzonej przez Mediatora Stałego Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej. Mediacja jest w toku.

Informacja o złożeniu pozwu przez Wykonawcę kontraktu na budowę bloku energetycznego

Spółka w dniu 28 stycznia 2026 roku otrzymała pozew z 31 grudnia 2025 roku złożony przez Konsorcjum, obejmujący roszczenia wobec Spółki związane z realizacją przez Wykonawcę Kontraktu. W pozwie Wykonawca wnosi o zasądzenie od Spółki:

- roszczenia głównego w wysokości 189,2 milionów złotych tytułem pozostałej części wynagrodzenia z kontraktu,
- skapitalizowanych odsetek za opóźnienie w transakcjach handlowych, za okres od dnia wymagalności roszczenia głównego do dnia złożenia pozwu w wysokości 29,6 milionów złotych, wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty.

Sprawie nadano sygnaturę IX GC 26/26.

Spółka niezmiennie stoi na stanowisku, że zgłaszane wobec niej przez Wykonawcę roszczenia są bezzasadne.

Spółka podniosła jako ewentualny zarzut potrącenia roszczenia Pozwanego o zapłatę przysługującej Pozwanemu kwoty w wysokości 293,9 milionów złotych, na którą składają się:

- roszczenie główne w wysokości 243,0 miliony złotych tytułem kar umownych za nienależyte wykonanie Kontraktu;
- skapitalizowane odsetki za opóźnienie w transakcjach handlowych, należne od kwoty wskazanej w punkcie a) powyżej, za okres od dnia wymagalności roszczenia głównego do dnia złożenia zarzutu potrącenia, w kwocie: 50,9 milionów złotych.

Spółka w dniu 12 maja 2026 roku otrzymała postanowienie Sądu Okręgowego w Lublinie z dnia 8 maja 2026 roku o zawieszeniu postępowania sądowego wszczętego z powództwa Konsorcjum przeciwko Spółce (IX GC 26/26). Postępowanie zostało zawieszone do czasu zakończenia postępowania w sprawie pozwu złożonego przez Spółkę w dniu 23 grudnia 2024 roku przeciwko Wykonawcy (IX GC 877/24). Postanowienie w przedmiocie zawieszenia nie jest prawomocne. Powód złożył na postanowienie zażalenie do Sądu Apelacyjnego w Lublinie.

Naruszenie warunków Umów o Finansowanie

Zgodnie z Umowami o Finansowanie Grupa Azoty S.A. i Wybrane Spółki z GK Grupa Azoty, w tym GA PUŁAWY są zobowiązane zapewnić dotrzymanie poniższych wskaźników:

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

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

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

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

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

Zgodność obliczeń Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA na Dzień Obliczenia przypadający na 31 grudnia każdego roku zgodnie z Umowami o Finansowanie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym winna być poświadczona przez rewidenta.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. **“EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)”**, stanowiący sumę EBITDA Grupy Azoty S.A. (Kredytobiorcy) oraz Poręczycieli Umów o Finansowanie (Kluczowych Spółek Zależnych). W przypadku, gdy EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) spadnie poniżej mniejszej z następujących dwóch wartości: (1) 75% EBITDA albo (2) 750 milionów złotych, za okres 2 kolejnych półroczy kalendarzowych, wówczas Kredytobiorca jest zobowiązany zapewnić, że zaakceptowana przez Kredytodawców Większościowych dodatkowa spółka z GK Grupa Azoty (inna niż Spółka Wyłączona i Spółka OZE) stanie się Kluczową Spółką Zależną i przystąpi do Umowy Poręczenia jako poręczyciel i ustanowi poręczenie na rzecz Kredytodawców działających poprzez Agentą Kredytu w celu zapewnienia, aby EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) była co najmniej równa mniejszej z następujących dwóch wartości: (1) 75% EBITDA albo (2) 750 milionów złotych.

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

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

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

Grupa Azoty S.A. jest zobowiązana dostarczyć Finansującym Certyfikaty Zgodności w ciągu 10 dni od dostarczenia sprawozdań finansowych sporządzonych na dany Dzień Obliczenia, przy czym dostarczenie sprawozdania finansowego za dany rok finansowy winno nastąpić nie później niż 195 dni

od daty bilansowej, a sprawozdania finansowego za dane półrocze nie później niż 75 dni od zakończenia danego półrocza.

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

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

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

4. **„Wskaźnik Dostępnej Gotówki” (Cash Ratio)**, stanowiący sumę wszystkich dodatnich sald na rachunkach bankowych Grupy Azoty S.A. (i jej Spółek Zależnych), pomniejszoną o kwoty stanowiące zabezpieczenie w formie kaucji gotówkowych oraz powiększoną o kwotę niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów umów kredytowych i pożyczkowych Wskaźnika Płynności. Grupa Azoty S.A. jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Dostępnej Gotówki będzie nie niższy niż 250 milionów złotych na ostatni dzień miesiąca.

Grupa Azoty S.A. zgodnie z Porozumieniami o Waiver z 31 sierpnia 2023 roku oraz Porozumieniem Stabilizującym z 2 lutego 2024 r. (z późn. zm.) jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Dostępnej Gotówki będzie nie niższy niż 250 milionów złotych i oznacza sumę wszystkich dodatnich sald na rachunkach bankowych Grupy Azoty S.A. (i jej Spółek Zależnych), pomniejszoną o kwoty stanowiące zabezpieczenie w formie kaucji gotówkowych oraz powiększoną o kwotę niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów określonych w:

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

obliczoną według stanu na ostatni dzień każdego miesiąca.

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

Wskaźnik Dostępnej Gotówki winien być utrzymywany na poziomie nie niższym niż 250 milionów złotych na ostatni dzień miesiąca. Grupa Azoty S.A. dokonuje wyliczeń Wskaźnika Dostępnej Gotówki w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.

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

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

- Umowach Finansowania wskazanych w Części B (Produkty płynnościowe) Załącznika 3 (Umowy Finansowania), oraz
- (o ile ma zastosowanie) innych umowach zawartych przez Jednostkę Dominującą lub jej Spółki Zależne w formie faktoringu odwrotnego i linii faktoringowych,

obliczoną według stanu na ostatni dzień każdego miesiąca.

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

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

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

W związku z powyższym w dniu 24 sierpnia 2026 roku Grupa Azoty S.A. w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek z GK Grupa Azoty będących stronami Umów o Finansowanie wystąpiła do Instytucji Finansujących o zgody na odwołanie przewidywanych przypadków naruszenia, a dniu 8 września 2026 roku Grupa Azoty S.A. podpisała w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek GK Grupa 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 GK Grupa Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania Współczynnika Zadłużenia Netto do EBITDA oraz EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) obliczanego na dzień 30 czerwca 2026 roku.

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

Poniższa tabela przedstawia wyliczenia wskaźników, co do których nastąpiło przekroczenie.

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

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

Wskaźnik	Wartość wymagana	Wartość uzyskana
Wskaźnik Dostępnej Gotówki	> 250 milionów złotych	> 250 milionów złotych
Wskaźnik Płynności	> 500 milionów złotych	> 500 milionów złotych

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

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

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

Podpisanie przez Grupę Azoty S.A. Term Sheet dotyczącego restrukturyzacji zobowiązań finansowych

W dniu 1 czerwca 2026 roku po przeprowadzonych negocjacjach, Grupa Azoty S.A. podpisała z PKO 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, Banco Santander S.A. Oddział we Frankfurcie, Erste Factoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (dalej: Strony Finansowania), zatwierdzone przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., wstępne kluczowe warunki planowanej długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia (dalej: Wstępne Warunki, ang. Term Sheet) określonych spółek z Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz podjęła decyzję o kontynuowaniu procesu zmierzającego do zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia (dalej: Finansowania) ze Stronami Finansowania oraz Orlen S.A.

Wstępnie uzgodnione warunki Term Sheet przewidują m.in.:

- wydłużenie terminów ostatecznej spłaty Finansowania do dnia 31 grudnia 2030 roku;
- karencję w spłacie rat kapitałowych do 30 czerwca 2027 roku;
- ustalenie harmonogramu spłat zobowiązań zakładającego, że do 31 grudnia 2030 roku (termin ostatecznej spłaty) zostanie spłacone 25% Finansowania, a spłata pozostałej części - 75% - Finansowania nastąpi w terminie ostatecznej spłaty na podstawie przedstawionego przez Grupę Azoty S.A. Stronom Finansowania do 30 czerwca 2029 roku raportu dotyczącego sposobu, w jaki GK Grupa Azoty zamierza refinansować zobowiązania przypadające do uregulowania w terminie ostatecznej spłaty;
- ustanowienie zabezpieczeń na aktywach wybranych Spółek z Grupy Azoty;
- wprowadzenie mechanizmu cash sweep, który zakłada przeznaczenie określonej części nadwyżek środków pieniężnych generowanych przez Spółki z GK Grupa Azoty na wcześniejszą spłatę zadłużenia finansowego objętego restrukturyzacją lub odpowiednio anulowanie limitów odpowiednich finansowań;
- utrzymanie na uzgodnionym poziomie wskaźników: wysokość nakładów inwestycyjnych (testowany rocznie i kwartalnie), wskaźnik minimalnej płynności, współczynnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA, wskaźnik obsługi zadłużenia. Ze względu na obecną sytuację makroekonomiczną współczynnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA oraz wskaźnik obsługi zadłużenia będą testowane od 31 grudnia 2027 roku;
- dostarczenie odpowiednich materiałów informacyjnych związanych z reorganizacją oraz procesem inwestycyjnym Spółek z GK Grupa Azoty;
- pozyskanie przez Grupę Azoty S.A. środków z emisji akcji zgodnie z uchwałą NWZ Grupy Azoty S.A. z 13 marca 2026 roku.

Wstępne Warunki mają charakter niewiążący, natomiast ich uzgodnienie i podpisanie stanowi podstawę do wynegocjowania i zawarcia docelowego pakietu długoterminowej dokumentacji restrukturyzacyjnej. Wstępne Warunki wymagają m.in. akceptacji przez wybrane Spółki z GK Grupy Azoty, uzyskania zgód komitetów kredytowych Stron Finansowania. W następnej kolejności strony przystąpią do uzgadniania długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia.

Pozostałe informacje, zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyraża zgodę na ustanowienie przez Spółkę zastawów rejestrowych na odpowiednich aktywach

W dniu 23 lipca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Spółkę zastawów rejestrowych na odpowiednich aktywach, w tym m.in. na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw, stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie (w tym obejmujących przedsiębiorstwo Spółki

lub jego zorganizowaną część), zastawów finansowych lub cywilnych, ustanowienie przez Spółkę hipotek umownych łącznych na prawie własności albo użytkowania wieczystego nieruchomości, dokonanie przelewu na zabezpieczenie, udzielenie poręczeń lub gwarancji oraz złożenie przez Spółkę oświadczeń o poddaniu się egzekucji oraz na ustanowienie zastawów rejestrowych, zastawów finansowych lub cywilnych na akcjach i udziałach spółek zależnych Spółki.

Zarząd Spółki został upoważniony do określenia aktywów, praw i nieruchomości, które nie zostaną obciążone Zastawami Rejestrowymi, Zastawami Finansowymi lub Zastawami Cywilnymi na Rachunkach, Zastawami Finansowymi lub Zastawami Cywilnymi na Akcjach, Zastawami Finansowymi lub Zastawami Cywilnymi na Udziałach, Hipotekami lub przebrane na podstawie Przelewu na Zabezpieczenie, w szczególności uwzględniając istniejące ograniczenia prawne i kontraktowe w ustanawianiu takich obciążeń na danych aktywach lub ich zbywalności.

Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wchodzi w życie pod warunkiem zawieszającym jakim jest wynegocjowanie i zawarcie przez m.in. Spółkę z Instytucjami Finansowymi i Orlen S.A. umowy lub umów restrukturyzacyjnych dotyczących zadłużenia podmiotów z Grupy Azoty wobec Instytucji Finansowych i Orlen S.A.

Treść uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. została opublikowana w raporcie bieżącym RB-W 37 w dniu 23 lipca 2026 roku.

Uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych

Zgodnie z Ustawą z dnia 12 czerwca 2015 roku o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (Dz.U. 2025, poz. 1685, ze zm.), Spółka powinna do dnia 30 czerwca 2026 roku otrzymać darmowe uprawnienia do emisji CO₂ na rok 2026. Nie było to jednak możliwe, z uwagi na opóźnienie po stronie Komisji Europejskiej w publikacji Rozporządzenia KE Nr 2026/1412 określającego zmienione wartości wskaźników emisyjności na potrzeby przydziału bezpłatnych uprawnień do emisji na lata 2026 - 2030 (Dz.U. UE L 29.6.2026). Ww. rozporządzenie wykonawcze KE weszło w życie dopiero w dniu 30 czerwca 2026 r.

W dniu 11 sierpnia 2026 roku instalacje GA PUŁAWY pozostające w Systemie EU ETS otrzymały darmowe alokacje EUA na konta w rejestrze Unii. Instalacja Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w ramach działalności chemiczno - nawozowej Spółki otrzymała bezpłatne uprawnienia do emisji CO₂ na 2026 roku w wolumenie: 2 154 671 EUA. Z kolei, instalacja Elektrociepłownia „Puławy” w ramach działalności energetycznej Spółki otrzymała bezpłatne prawa do emisji na 2026 rok w wolumenie: 7 881 EUA. Łącznie Spółka otrzymała nieodpłatnie: 2 162 552 jednostek EUA. Przekazany przydział darmowy EUA dla instalacji Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. ma charakter nadmiarowy, ponieważ dotyczy działalności Spółki w okresie referencyjnym w latach 2019 - 2023, bez uwzględnienia późniejszego okresu działalności Spółki i adekwatnej korekty przydziału.

W przypadku instalacji Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. spodziewany jest zwrot nadwyżkowo przyznanych darmowych EUA na rzecz Krajowego Ośrodka Bilansowania. Ostateczna ilość spodziewanego zwrotu nadwyżkowych praw do emisji uzależniona jest przedmiotową decyzją KOBIZE, która to decyzja powinna zostać wydane przez KOBIZE do końca bieżącego roku.



**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA
za okresy 3 i 6 miesięcy kończące się 30 czerwca 2026 roku**

31. Informacje ogólne

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy obejmujący okresy 3 i 6 miesięcy, kończące się 30 czerwca 2026 roku. Na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe składają się:

- Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów;
- Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej;
- Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych;
- Skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym;
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Waluta funkcjonalna i prezentacji

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą prezentacji sprawozdania jest złoty polski. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z postanowieniami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym rocznym sprawozdaniem finansowym Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przygotowanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za okresy 3 i 6 miesięcy kończące się 30 czerwca 2026 roku.

32. Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Zyski i straty				
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1 709 478	718 560	1 802 821	841 758
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(1 554 227)	(680 604)	(1 757 590)	(825 004)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	155 251	37 956	45 231	16 754
Koszty sprzedaży, w tym:	(106 233)	(45 085)	(134 384)	(67 116)
- oczekiwane straty kredytowe	(57)	(1)	(4)	(14)
Koszty ogólnego zarządu	(84 049)	(41 965)	(84 369)	(43 734)
Pozostałe przychody operacyjne	40 208	(174)	256 153	11 355
Pozostałe koszty operacyjne	(28 232)	(23 629)	(255 628)	(12 671)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(23 055)	(72 897)	(172 997)	(95 412)
Przychody finansowe, w tym:	8 944	4 464	15 653	3 719
- przychody z tytułu odsetek	7 863	3 860	7 880	3 705
- rozliczenie oczekiwanych strat kredytowych	21	21	1 185	171
Koszty finansowe, w tym:	(57 832)	(31 201)	(69 972)	(36 551)
- oczekiwane straty kredytowe	(4 229)	(4 118)	(83)	(9)
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	(71 943)	(99 634)	(227 316)	(128 244)
Podatek dochodowy	12 749	18 523	24 695	15 826
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej	(59 194)	(81 111)	(202 621)	(112 418)
Zysk /(strata) netto za okres	(59 194)	(81 111)	(202 621)	(112 418)
Inne całkowite dochody				
Pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać przeklasyfikowane do zysków i strat				
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	324	324	(826)	(826)
Podatek dochodowy dotyczący pozycji, które nie mogą być przeklasyfikowane do zysków i strat	(62)	(62)	157	157
Razem pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać przeklasyfikowane do zysków i strat	262	262	(669)	(669)
Inne całkowite dochody netto	262	262	(669)	(669)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	(58 932)	(80 849)	(203 290)	(113 087)
Zysk/(strata) netto w zł na jedną akcję:				
- podstawowy za okres	(3,10)	(4,24)	(10,60)	(5,88)
- podstawowy za okres z zysku z działalności kontynuowanej	(3,10)	(4,24)	(10,60)	(5,88)
- rozwodniony za okres	(3,10)	(4,24)	(10,60)	(5,88)
- rozwodniony za okres z zysku z działalności kontynuowanej	(3,10)	(4,24)	(10,60)	(5,88)

33. Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	Nota	30.06.2026	31.12.2025
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	40	3 484 364	3 549 881
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		188 907	195 859
Nieruchomości inwestycyjne		18 655	18 545
Wartości niematerialne		63 903	62 496
Udziały i akcje		248 128	248 128
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	40	22 487	1 738
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		214 960	202 030
Aktywa trwałe razem		4 241 404	4 278 677
Aktywa obrotowe			
Zapasy		336 193	326 255
Prawa majątkowe		484 349	457 957
Pochodne instrumenty finansowe		169	-
Pozostałe aktywa finansowe		9 084	9 205
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	40	838 510	237 686
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40	290 538	406 374
Aktywa obrotowe razem		1 958 843	1 437 477
AKTYWA RAZEM		6 200 247	5 716 154
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy		191 150	191 150
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		237 650	237 650
Zyski zatrzymane		2 041 655	2 100 587
Kapitał własny razem		2 470 455	2 529 387
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		28 125	31 875
Zobowiązania z tytułu leasingu		168 847	171 030
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		135 076	138 948
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	40	6 709	7 717
Rezerwy	42	16 414	18 578
Dotacje	40	67 852	70 428
Zobowiązania długoterminowe razem		423 023	438 576
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		7 505	7 506
Pochodne instrumenty finansowe		-	39
Zobowiązania z tytułu leasingu		23 776	25 480
Pozostałe zobowiązania finansowe	40	917 321	975 025
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		13 969	9 438
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		86	8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	40	1 996 438	1 687 649
Zobowiązania z tytułu umów		22 311	12 128
Rezerwy	42	26 219	25 765
Dotacje	40	299 144	5 153
Zobowiązania krótkoterminowe razem		3 306 769	2 748 191
Zobowiązania razem		3 729 792	3 186 767
PASYWA RAZEM		6 200 247	5 716 154

34. Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		(71 943)	(227 316)
Korekty			
Amortyzacja		128 307	140 039
Odsetki, dywidendy i różnice kursowe		37 154	31 892
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		5 888	(2 816)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	46	(581 830)	143 015
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych		(36 330)	(238 333)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	46	1 430 624	1 452 552
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	46	291 415	222 881
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw	46	(727)	4 647
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	46	(165)	(217)
(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych		(208)	1 660
Pozostałe wpływy/(wydatki) operacyjne		4 087	(1 071)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		1 206 272	1 526 933
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż niefinansowych aktywów trwałych		-	449
Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	46	(42 575)	(63 190)
Dywidendy i odsetki otrzymane		293	1 034
Splata udzielonych pożyczek		-	7 281
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(42 282)	(54 426)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		-	46 084
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		(3 750)	(3 750)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu		(12 371)	(13 261)
Splata zobowiązań z tytułu faktoringu		(1 240 765)	(1 422 628)
Odsetki zapłacone, w tym:		(23 130)	(29 967)
- aktywowane koszty finansowania zewnętrznego		(158)	(755)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(1 280 016)	(1 423 522)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(116 026)	48 985
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	46	405 569	323 366
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	46	289 543	372 351

35. Skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	191 150	237 650	2 498 687	2 927 487
Całkowite dochody:	-	-	(203 290)	(203 290)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(202 621)	(202 621)
- inne całkowite dochody	-	-	(669)	(669)
Na dzień 30 czerwca 2025 r.	191 150	237 650	2 295 397	2 724 197
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	191 150	237 650	2 498 687	2 927 487
Całkowite dochody:	-	-	(398 100)	(398 100)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(396 883)	(396 883)
- inne całkowite dochody	-	-	(1 217)	(1 217)
Na dzień 31 grudnia 2025 r.	191 150	237 650	2 100 587	2 529 387
Na dzień 1 stycznia 2026 r.	191 150	237 650	2 100 587	2 529 387
Całkowite dochody:	-	-	(58 932)	(58 932)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(59 194)	(59 194)
- inne całkowite dochody	-	-	262	262
Na dzień 30 czerwca 2026 r.	191 150	237 650	2 041 655	2 470 455

Dodatkowe informacje i objaśnienia

36. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 10 września 2026 roku.

37. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmiennym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Wdrożenie nowych i zmienionych standardów i interpretacji obowiązujących począwszy od 01 stycznia 2026 roku nie miało wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

Zmiany oraz nowe standardy i interpretacje zostały przedstawione punkcie 13 niniejszego Raportu.

38. Zasady rachunkowości

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę 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.

W ocenie Zarządu Spółki GA PUŁAWY, na występowanie znaczącej niepewności, co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności mają wpływ między innymi dalsze utrzymywanie się niekorzystnych czynników rynkowych, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Spółki oraz Grupy Azoty S.A., za którą Spółka udzieliła poręczeń i gwarancji w wysokości 1 929 185 tysięcy złotych oraz ryzyka 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 na skutek naruszeń warunków Umów o Finansowanie, skutkujące postawieniem wynikających z nich zobowiązań w stan natychmiastowej wymagalności. Decyzja o wypowiedzeniu Umów o Finansowanie w przypadku naruszeń ich warunków pozostaje w całości poza kontrolą GK Grupy Azoty. Z instytucjami Finansującymi prowadzone są negocjacje opisane poniżej.

Wyniki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w okresie sprawozdawczym oraz w roku poprzedzającym były determinowane w głównej mierze niekorzystnymi czynnikami rynkowymi, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa wygenerowała w okresie sprawozdawczym następujące wyniki: stratę netto w kwocie 54 376 tysiące złotych oraz dodatni wynik EBITDA w kwocie 128 890 tysięcy złotych. Natomiast Spółka wygenerowała w okresie sprawozdawczym następujące wyniki: stratę netto w kwocie 59 194 tysiące złotych oraz dodatni wynik EBITDA w kwocie 111 474 tysiące złotych.

Zdaniem Zarządu Spółki do kluczowych czynników rynkowych, które mają oraz będą miały wpływ na osiągnięte przyszłe wyniki finansowe Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz GK Grupa Azoty należą:

- ceny podstawowych surowców i mediów energetycznych, których zmienność uzależniona jest od sytuacji geopolitycznej związanej z toczącymi się obecnie konfliktami, w szczególności z konfliktem na Bliskim Wschodzie. Szczegółowy opis wpływu konfliktu na Bliskim Wschodzie opisano w punkcie 48 skonsolidowanego raportu okresowego;
- inflacja spowodowana wzrostem cen paliw, energii, które odzwierciedlane są w kosztach działalności operacyjnej;
- ceny uprawnień do emisji CO₂ oraz polityka ograniczania emisji oraz redukcja otrzymywanych nieodpłatnie praw, co przekłada się na wzrost kosztów spowodowany koniecznością zakupu ilości niezbędnych do wypełnienia obowiązku rozliczenia praw na rynku;
- ograniczenie wysokości lub zawieszenie ceł oraz koszty związane z CBAM na nawozy importowane z krajów spoza Unii Europejskiej;
- kursy walut oraz stopy procentowe - ryzyko niekorzystnych trendów.

Mając na uwadze powyższe Spółka uważa, że sporządzone w ramach przeprowadzonych testów na utratę wartości odpowiednie analizy wrażliwości na dzień 31 grudnia 2025 roku są aktualne. Szczegółowe

ujawnienia w tym zakresie przedstawiono w nocie 11 i nocie 15 w Sprawozdaniu finansowym Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

GA PUŁAWY oraz GK Grupa Azoty konsekwentnie realizują programy mające na celu stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo grupy kapitałowej z ugruntowaną pozycją na europejskim rynku nawozów, tworzyw i produktów OXO. Kluczowym programem jest Program AZOTY BUSINESS.

Program AZOTY BUSINESS

W ramach Programu AZOTY BUSINESS realizowane są działania, które mają przynieść znaczące efekty redukcji kosztów, poprawy przepływów, zwiększenia efektywności oraz rentowności, w tym:

- optymalizację wszystkich kategorii kosztowych we wszystkich spółkach GK Grupa Azoty;
- 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 GK Grupa Azoty.

Do dnia 30 czerwca 2026 roku GK Grupa Azoty osiągnęła korzyści wynikające z realizacji Programu AZOTY BUSINESS m.in.:

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

Strategia GK GRUPY AZOTY

W dniu 3 listopada 2025 roku Grupa Azoty S.A. przyjęła strategię dla GK Grupa Azoty do 2030 roku. Na dzień sporządzania niniejszego raportu Strategia Grupy Azoty do 2030 roku nie została formalnie przyjęta przez Spółkę. W latach 2021-2024 działalność Spółki była prowadzona w ramach Strategii GK Grupa Azoty na lata 2021-2030, przy jednoczesnym dopasowywaniu działań operacyjnych do dynamicznie zmieniających się uwarunkowań rynkowych i regulacyjnych. W okresie raportowym działania Spółki i podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej były realizowane w oparciu o bieżące decyzje zarządcze, plany operacyjne oraz przyjęte cele operacyjne, finansowe oraz ESG z uwzględnieniem kierunków rozwoju wyznaczanych na poziomie GK Grupy Azoty oraz aktualnej sytuacji makroekonomicznej i rynkowej.

Negocjacje z Instytucjami Finansowymi

W I półroczu 2026 roku oraz po dniu bilansowym jednostka dominująca GK Grupa Azoty w imieniu własnym oraz spółek GK Grupy Azoty zawarła kolejne aneksy do porozumień z 13 Instytucjami Finansującymi Grupę Azoty.

W dniu 30 czerwca 2026 roku jednostka dominująca GK Grupa Azoty zawarła w imieniu własnym oraz spółek GK Grupy Azoty:

1) aneks z 11 instytucjami finansującymi Grupę Azoty („Instytucje Finansujące”): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Erste Factoring Sp. z o.o. oraz Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie, do porozumienia zawartego pierwotnie dnia 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami) z Instytucjami Finansującymi oraz Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („Porozumienie”) wydłużający okres obowiązywania Porozumienia do dnia 30 września 2026 roku (pod warunkiem potwierdzenia przez niektóre z ww. instytucji przedłużenia poza okres 31 lipca 2026 roku lub odpowiednio 31 sierpnia 2026 roku). Porozumienie może podlegać dalszemu przedłużeniu za zgodą stron;

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 lipca 2026 roku, z możliwością potwierdzenia przez EBI przedłużenia na dalszy okres. Porozumienie EBI może podlegać dalszemu przedłużeniu za zgodą stron;

3) aneks do zawartego w dniu 31 marca 2026 roku porozumienia z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („Porozumienie EBOiR”), wydłużający okres obowiązywania Porozumienia EBOiR do dnia 31 lipca 2026 roku, z możliwością potwierdzenia przez EBOiR przedłużenia na dalszy okres. Porozumienie EBOiR może podlegać dalszemu przedłużeniu za zgodą stron.

Zawarcie Aneksu do Porozumienia, aneksu do Porozumienia EBI oraz aneksu do Porozumienia EBOiR (dalej Porozumienia Stabilizujące) zapewnia dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące, EBI i EBOiR 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 EBOiR.

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

Dodatkowo Grupa Azoty S.A. zobowiązała się w imieniu własnym, Spółki oraz wybranych spółek z Grupy Azoty do dostarczania określonych dokumentów dla Instytucji Finansujących, EBI i EBOiR zgodnie z ustalonym harmonogramem oraz kontynuacji stosowania ustalonych Porozumieniem, Porozumieniem EBI i Porozumieniem EBOiR ograniczeń w dokonywaniu rozporządzeń w zakresie planowanych inwestycji, udzielanych poręczeń lub gwarancji oraz zaciągania zobowiązań finansowych.

Zawarcie powyższych aneksów ma ten skutek, że obecny okres obowiązywania porozumień może zostać wydłużony łącznie do 30 września bieżącego roku pod warunkiem jednostronnego potwierdzenia przez odpowiednie instytucje wydłużenia okresu obowiązywania danego z ww. porozumień poza odpowiednio 31 lipca 2026 roku oraz 31 sierpnia 2026 roku.

W okresie trwania Porozumień Stabilizujących obowiązuje mechanizm „Zawieszonych Naruszeń” zgodnie, z którym 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 (szczegółowe informacje przedstawione w punkcie Naruszenie warunków Umów o Finansowanie w nocie 48). Niespełnienie warunków zapisanych w Porozumieniach Stabilizujących, może być podstawą ich wygaśnięcia lub wypowiedzenia przez Instytucje Finansujące. Wygaśnięcie lub wypowiedzenie Porozumień Stabilizujących powoduje również odwołanie Naruszeń zawartych w Porozumieniach Stabilizujących.

Według najlepszej wiedzy, Zarząd GA PUŁAWY oczekuje przedłużenia obowiązywania Porozumień Stabilizujących po 30 września 2026. Przedmiotowe stanowisko oparte jest na dotychczasowej praktyce i podejściu Instytucji Finansujących w całym okresie po zawarciu Porozumienia z dniem 2 lutego 2024 roku, zaawansowaniem prac związanych z wypracowaniem pakietów długoterminowych umów stabilizujących (podpisaniem Term-Sheet, warunkowych zgód organów Jednostki Dominującej oraz spółek z GK Grupy Azoty na ustanowienie zabezpieczeń). Jednocześnie we wspólnym interesie Instytucji Finansujących, Orlen S.A. oraz GK Grupy Azoty jest dalsze utrzymywanie dostępności limitów Umów o Finansowanie w wydłużanym okresie obowiązywania Umów Stabilizujących, co umożliwia GK 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 długoterminowych umów stabilizacyjnych ustalone zostaną warunki spłaty zadłużenia do Instytucji Finansujących, warunki zabezpieczenia spłaty oraz warunki potrzebne do równoległego wypracowania finansowania niezbędnych potrzeb inwestycyjnych w taki sposób, aby GK Grupa Azoty mogła transformować biznes zgodnie z nową strategią.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie

Jednostka dominująca GK Grupa Azoty podpisała z Instytucjami Finansującymi w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek GK Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters), na mocy których Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie GK Grupa Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego:

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

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd Jednostki Dominującej w wyniku przeprowadzonej analizy stwierdził, że występuje znacząca niepewność co do zdolności Jednostki Dominującej i podmiotów z Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. do kontynuowania działalności w niezmnieszonej istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

W przyjętej ocenie kontynuacji działalności przez Zarząd uwzględniono analizy wynikające z przeprowadzonych testów na utratę wartości, analizę realizowanych programów, w tym Programu AZOTY BUSINESS, założenia wynikające ze sporządzanych przez GK Grupa Azoty modeli płynnościowych i strategicznych, 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 który jest przekazywany do Finansujących oraz Doradcy Finansowego wspierającego Instytucję Finansującą.

Model płynnościowy zgodnie z warunkami Porozumień Stabilizujących jest aktualizowany przez GK Grupa Azoty co dwa tygodnie i przedstawia zagregowane wpływy i wydatki oraz prognozowane poziomy dostępnych środków, w tym w cash-poolu GK Grupa 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 GK Grupa Azoty wraz z wyliczeniem i monitorowaniem dotrzymywania na dany dzień bilansowy przewidywanych wskaźników cash ratio na poziomie minimum 250 milionów złotych i liquidity ratio na poziomie minimum 500 milionów złotych, weryfikowanych przez Instytucję Finansującą. Opracowane w okresach 2 tygodniowych modele płynnościowe wykazują dotrzymanie wymaganych wskaźników cash ratio i liquidity ratio, zarówno w okresach już wykonanych (do dnia sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), jak i wskazują dalsze dotrzymywanie wskaźników w okresach prognozowanych, przy założeniu kontynuacji obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi z Instytucjami Finansującymi, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowej umowy stabilizacyjnej oraz dalszego wydłużenia jej na okres obowiązywania umów o finansowanie, wraz z harmonogramem ich obsługi i spłaty dostosowanym do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowania przy jednoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa dalszego dotrzymywania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi.

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

Analiza sytuacji płynnościowej

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

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

W przypadku umów kredytowych odsetki są naliczone w okresach odsetkowych od kwot zaciągniętych kredytów zgodnie z warunkami tych umów według zmiennej stopy referencyjnej (WIBOR dla finansowania w PLN, EURIBOR dla finansowania w EUR i SOFR dla finansowania w USD) powiększonej o marżę kredytodawców oraz według stałych stóp procentowych od zaciągniętych kwot kredytów zgodnie z umowami kredytowymi z EBI. GK Grupa Azoty 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 całej GK Grupa Azoty.

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 GK Grupa Azoty 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 GK Grupa Azoty, co pozwala na maksymalizację płynności GK Grupa Azoty.

Terminy wymagalności zobowiązań finansowych Spółki na dzień 30 czerwca 2026 roku przedstawiono poniżej.

Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Wartość bilansowa zobowiązań	Suma przepływów nominalnych	Zobowiązania wymagalne w okresie					powyżej 365 (tabela poniżej)
			do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	35 630	35 630	-	1 880	1 875	3 750		28 125
Zobowiązania z tytułu leasingu	192 623	386 117	4 957	4 370	6 569	15 279		354 942
Pozostałe zobowiązania finansowe	917 321	917 321	180 889	621 185	115 247	-		-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	874 050	874 050	648 416	224 284	1 350	-		-
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	32 050	32 050	-	25 009	6 952	4		85
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	18 297	18 297	16 297	866	678	456		-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów (bierne)	20 498	20 498	7 316	-	160	6 837		6 185
Zobowiązania z tytułu umów	17 195	17 195	16 205	-	-	990		-
Inne zobowiązania finansowe	1 657	1 656	219	-	1 123	196		118
Razem	2 109 321	2 302 814	874 299	877 594	133 954	27 512		389 455

Zobowiązania wymagalne powyżej 365 dni	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	7 500	7 500	7 500	5 625	-	28 125
Zobowiązania z tytułu leasingu	20 998	19 791	17 866	16 033	280 254	354 942
Rozliczenia międzyokresowe kosztów (bierne)	-	6 185	-	-	-	6 185
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	4	4	4	4	69	85
Inne zobowiązania finansowe	118	-	-	-	-	118
Razem	28 620	33 480	25 370	21 662	280 323	389 455

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

Wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych GK Grupy Azoty na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosiła 180 milionów złotych. Jednocześnie GK Grupa Azoty dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości 43 milionów złotych. Łącznie na dzień 30 czerwca 2026 roku GK Grupa Azoty dysponowała wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z wyżej wymienionych umów w wysokości 223 milionów złotych. Według stanu na 30 czerwca 2026 roku GK Grupa Azoty łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 442 milionów złotych.

Standing finansowy GK Grupy Azoty na dzień 30 czerwca 2026 roku nieznacznie się pogorszył, ale jest stabilny, w warunkach dalszego utrzymania dostępności limitów umów o finansowanie i kontynuacji Porozumień Stabilizacyjnych. Niemniej nie można wykluczyć, że w przypadku wystąpienia kumulacji negatywnych czynników mogą one skutkować pogorszeniem jej standingu finansowego. Standing finansowy Grupy nie pogorszył się od dnia bilansowego, a płynność finansowa pozostaje stabilna i zgodnie z aktualizowanymi co 2 tygodnie prognoząmi płynności GK Grupa Azoty dotrzymuje i planuje dalsze dotrzymywanie wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi w ramach Porozumień Stabilizacyjnych, w tym Wskaźnik Dostępnych środków pieniężnych (Cash Ratio) powyżej poziomu 250 milionów złotych i Wskaźnik Dostępnej Płynności (Liquidity Ratio) powyżej poziomu 500 milionów złotych. Grupa Azoty S.A. planuje pozyskać w ramach planowanej emisji akcji środki na realizację inwestycji, co istotnie wpłynie na poprawę płynności GK Grupa Azoty. Według najlepszej wiedzy Zarządu Grupy Azoty S.A., Grupa Azoty S.A. planuje podniesienie kapitału poprzez dokapitalizowanie. Wstępne szacunki bazujące na bieżącej sytuacji i uwarunkowaniach makroekonomicznych oscylują w wysokości 500-600 milionów złotych możliwych do pozyskanych środków.

Pomimo wymienionych powyżej ryzyk i wyjątkowych okoliczności, Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w oparciu o przygotowane analizy modeli płynnościowych oraz modelu strategicznego, działaniami restrukturyzacyjnymi realizowanymi w ramach Programu Azoty Business oraz podpisaniem Aneksów do Porozumień Stabilizacyjnych z Instytucjami Finansowymi, planowanym podpisaniem pakietów długoterminowych umów stabilizacyjnych z Instytucjami Finansującymi i Orlen S.A. oraz szeregiem działań optymalizujących przepływy pieniężne, stoi na stanowisku, iż zostały podjęte lub przygotowane wystarczające działania zapobiegawcze w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk i zapewnienia realizacji przyjętych planów. W związku z tym śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności.

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

Ważnym aspektem jest fakt, że 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).

Dane zaprezentowane narastająco za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku oraz za okres porównywalny były przedmiotem przeglądu dokonanego przez biegłego rewidenta. Dane za okres kwartalny od 1 kwietnia do 30 czerwca 2026 roku oraz za okres porównywalny nie były przedmiotem przeglądu, dane te zostały wyliczone jako różnica pomiędzy danymi narastająco za okres półrocza oraz danymi zaprezentowanymi w kwartalnym Skonsolidowanym Raporcie Okresowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za okres zakończony 31 marca 2026 roku, podanymi do publicznej wiadomości w dniu 28 maja 2026 roku.

Do wyceny pozycji wyrażonych w walucie obcej przyjęto następujące kursy:

Kurs obowiązujący na dzień	30.06.2026	31.12.2025
USD	3,7708	3,6016
EUR	4,2963	4,2267
Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
EUR	4,2522	4,2208

39. Przychody ze sprzedaży

01.01.2026 - 30.06.2026	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Działalność ogółem
Grupy rodzajowe przychodów					
Przychody ze sprzedaży produktów	1 627 112	-	29 341	9 994	1 666 447
Przychody ze sprzedaży usług	2 240	-	16 614	3 696	22 550
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz praw majątkowych	-	-	19 858	623	20 481
Przychody z umów z klientami razem	1 629 352	-	65 813	14 313	1 709 478
Rejony geograficzne					
Polska	1 235 847	-	65 813	14 165	1 315 825
Niemcy	10 546	-	-	-	10 546
Irlandia	21 277	-	-	-	21 277
Francja	58 220	-	-	-	58 220
Węgry	3 233	-	-	-	3 233
Belgia	9 369	-	-	-	9 369
Słowacja	15 362	-	-	-	15 362
Czechy	17 060	-	-	148	17 208
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	20 797	-	-	-	20 797
Wielka Brytania	81 789	-	-	-	81 789
Ukraina	151 298	-	-	-	151 298
Pozostałe kraje	4 554	-	-	-	4 554
Przychody z umów z klientami razem	1 629 352	-	65 813	14 313	1 709 478
Rodzaj klienta					
Klienci będący przedsiębiorcami	1 629 302	-	65 794	14 295	1 709 391
Klienci będący odbiorcami detalicznymi	50	-	19	18	87
Przychody z umów z klientami razem	1 629 352	-	65 813	14 313	1 709 478
Rodzaj umowy					
Umowy oparte na stałej cenie	636 283	-	65 813	12 969	715 065
Umowy z elementami wynagrodzenia zmiennego	990 867	-	-	-	990 867
Pozostałe	2 202	-	-	1 344	3 546
Przychody z umów z klientami razem	1 629 352	-	65 813	14 313	1 709 478
Okres obowiązywania umowy					
Umowy długoterminowe	44 508	-	65 776	3 328	113 612
Umowy krótkoterminowe	1 584 844	-	37	10 985	1 595 866
Przychody z umów z klientami razem	1 629 352	-	65 813	14 313	1 709 478
Moment ujmowania przychodów					
Przychody ujmowane w określonym momencie	1 629 352	-	65 813	12 776	1 707 941
Przychody ujmowane w miarę upływu czasu	-	-	-	1 537	1 537
Przychody z umów z klientami razem	1 629 352	-	65 813	14 313	1 709 478
Kanały sprzedaży					
Sprzedaż bezpośrednia	369 650	-	65 813	14 313	449 776
Sprzedaż przez pośredników	1 259 702	-	-	-	1 259 702
Przychody z umów z klientami razem	1 629 352	-	65 813	14 313	1 709 478
Pozostałe przychody ze sprzedaży					
Rekompensaty z tytułu stosowania maksymalnych cen energii elektrycznej i gazu ziemnego	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 629 352	-	65 813	14 313	1 709 478

01.01.2025 - 30.06.2025	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Działalność ogółem
Grupy rodzajowe przychodów					
Przychody ze sprzedaży produktów	1 725 405	2 323	28 687	6 310	1 762 725
Przychody ze sprzedaży usług	2 159	-	18 963	4 713	25 835
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz praw majątkowych	27	-	13 937	260	14 224
Przychody z umów z klientami razem	1 727 591	2 323	61 587	11 283	1 802 784
Rejony geograficzne					
Polska	1 224 891	-	61 587	10 996	1 297 474
Niemcy	7 563	-	-	170	7 733
Irlandia	33 487	-	-	-	33 487
Francja	30 338	-	-	-	30 338
Węgry	10 400	-	-	-	10 400
Belgia	16 330	-	-	-	16 330
Słowacja	17 289	-	-	-	17 289
Czechy	7 744	-	-	117	7 861
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	43 994	2 323	-	-	46 317
Wielka Brytania	105 167	-	-	-	105 167
Ukraina	206 370	-	-	-	206 370
Pozostałe kraje	24 018	-	-	-	24 018
Przychody z umów z klientami razem	1 727 591	2 323	61 587	11 283	1 802 784
Rodzaj klienta					
Klienci będący przedsiębiorcami	1 727 591	2 323	61 578	10 525	1 802 017
Klienci będący odbiorcami detalicznymi	-	-	9	758	767
Przychody z umów z klientami razem	1 727 591	2 323	61 587	11 283	1 802 784
Rodzaj umowy					
Umowy oparte na stałej cenie	733 618	2 323	61 587	9 820	807 348
Umowy z elementami wynagrodzenia zmiennego	991 827	-	-	72	991 899
Pozostałe	2 146	-	-	1 391	3 537
Przychody z umów z klientami razem	1 727 591	2 323	61 587	11 283	1 802 784
Okres obowiązywania umowy					
Umowy długoterminowe	14 291	-	61 539	2 539	78 369
Umowy krótkoterminowe	1 713 300	2 323	48	8 744	1 724 415
Przychody z umów z klientami razem	1 727 591	2 323	61 587	11 283	1 802 784
Moment ujmowania przychodów					
Przychody ujmowane w określonym momencie	1 727 578	2 323	61 587	9 797	1 801 285
Przychody ujmowane w miarę upływu czasu	13	-	-	1 486	1 499
Przychody z umów z klientami razem	1 727 591	2 323	61 587	11 283	1 802 784
Kanały sprzedaży					
Sprzedaż bezpośrednia	290 044	2 323	61 587	11 283	365 237
Sprzedaż przez pośredników	1 437 547	-	-	-	1 437 547
Przychody z umów z klientami razem	1 727 591	2 323	61 587	11 283	1 802 784
Pozostałe przychody ze sprzedaży					
Rekompensaty z tytułu stosowania maksymalnych cen energii elektrycznej i gazu ziemnego	-	-	37	-	37
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 727 591	2 323	61 624	11 283	1 802 821

40. Objasnienia do wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej

Najistotniejsze zmiany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku w stosunku do danych opublikowanych w sprawozdaniu finansowym za 2025 rok dotyczą:

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025	Zmiana stanu
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	3 484 364	3 549 881	(65 517)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	860 997	239 424	621 573
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	290 538	406 374	(115 836)
SUMA AKTYWÓW	6 200 247	5 716 154	484 093
PASYWA			
Kapitał własny	2 470 455	2 529 387	(58 932)
Pozostałe zobowiązania finansowe	917 321	975 025	(57 704)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	149 045	148 386	659
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	86	8	78
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 003 147	1 695 366	307 781
Dotacje	366 996	75 581	291 415
SUMA PASYWÓW	6 200 247	5 716 154	484 093

Spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych jest efektem dokonanych w okresie sprawozdawczym odpisów amortyzacyjnych oraz utworzonych odpisów aktualizujących istotnie przekraczających wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych. W związku z wystąpieniem indywidualnych przesłanek utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych utworzono odpisy aktualizujące wartość środków trwałych oraz środków trwałych w budowie w łącznej wartości 4 152 tysięcy złotych (w okresie porównywalnym 1 637 tysięcy złotych).

Spółka dokonała weryfikacji aktualności założeń przyjętych do testów na utratę wartości aktywów sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku, w wyniku której stwierdzono, że:

- przyjęta strategia GK Grupa Azoty i jej kluczowe założenia w odniesieniu do Spółki nie uległy zmianom. Spółka monitoruje odchylenia prognozowanych i zrealizowanych wyników finansowych, w tym EBITDA, uznając jednocześnie za aktualne długoterminowe prognozy sporządzone w testach na utratę wartości na koniec 2025 roku;
- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) wzrosła z 5,15 % na koniec 2025 roku do 5,30 % na koniec czerwca 2026 roku. Jednocześnie w analizowanym okresie obniżył się wskaźnik premii za ryzyko rynkowe. W ślad za powyższym, a także za zmianami innych parametrów, zmianie uległ również średni ważony koszt kapitału, co przekłada się na zmianę wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU). Zastosowanie aktualnego średniego ważonego kosztu kapitału dla testów na utratę wartości aktywów, dla niezmienionych pozostałych założeń według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku, powoduje nieznaczne zwiększenie niedoboru wartości odzyskiwalnej dla CGU Tworzywa i Melamina, dla których zdyskontowana wartość przepływów pieniężnych jest wciąż ujemna oraz zwiększenie nadwyżki wartości odzyskiwalnej dla CGU Agro. Aktywa przypisane do CGU Melamina oraz Tworzywa w całości objęte są odpisami, więc zmiana wartości odzyskiwalnej nie wpływa na ich wycenę bilansową;
- zastosowanie aktualnych kursów walutowych w modelach testów sporządzonych na koniec 2025 roku spowodowałoby: spadek nadwyżki wartości odzyskiwalnej, w stosunku do wartości księgowej dla CGU Agro, wzrost dla CGU Melamina, a dla CGU Tworzywa nie miały wpływu. W modelu testu CGU Agro, majątek nadal generowałoby nadwyżkę wartości odzyskiwalnej w stosunku do jego wartości księgowej przy pozostałych niezmienionych założeniach. Aktywa przypisane do CGU Melamina oraz Tworzywa w całości objęte są odpisami, więc zmiana wartości odzyskiwalnej nie wpływa na ich wycenę bilansową;
- zastosowanie aktualnych cen głównych surowców w modelach testów sporządzonych na koniec 2025 roku spowodowałoby: spadek nadwyżki wartości odzyskiwalnej, w stosunku do wartości księgowej dla CGU Agro, a dla CGU Melamina oraz Tworzywa nie miałyby znaczenia. W modelu testu CGU Agro, majątek nadal generowałoby nadwyżkę wartości odzyskiwalnej w stosunku

do jego wartości księgowej. Aktywa przypisane do CGU Melamina oraz Tworzywa w całości objęte są odpisami, więc zmiana wartości odzyskiwalnej nie wpływa na ich wycenę bilansową;

- na dzień bilansowy wartość bilansowa majątku przypisana do poszczególnych CGU nie uległa istotnym zmianom w stosunku do wartości przyjętych w testach sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku;
- przewidywane wykonanie wyników finansowych w Spółce w 2026 roku na poziomie EBITDA kształtuje się poniżej wartości przyjętych dla analogicznego okresu w planie wieloletnim do testu na utratę wartości na 31 grudnia 2025 roku. Odchylenia wykonania w stosunku do wartości planowanych wynikają ze zdarzeń o incydentalnym charakterze, które nie mają trwałego wpływu na wyniki Spółki w perspektywie kolejnych lat. Prognozy na lata 2027-2031, stanowiące podstawę testów na utratę wartości, są nadal aktualne. W okresie prognozy testu na utratę wartości majątek CGU AGRO nadal generuje znaczną nadwyżkę w wysokości około 4 miliardów złotych, co pozwala stwierdzić, że szacunki wartości odzyskiwanej pozostają aktualne.

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

Szczegółowe informacje dotyczące testu na utratę wartości oraz jego wyników zamieszczono w sprawozdaniu finansowym za rok 2025, nota 11.

Wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wynika głównie z rozpoznaniem należności z tytułu planowanych do otrzymania praw do emisji CO₂ na 2026 rok. Do dnia 30 czerwca 2026 roku Spółka nie otrzymała przydziału praw do emisji CO₂ na 2026 rok. Zgodnie z komunikatem Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami z dnia 24 czerwca 2026 roku, przydziały bezpłatnych uprawnień do emisji na rok 2026 nie zostały wydane w ustawowym terminie do 30 czerwca bieżącego roku. Szacowana wartość należności z tytułu planowanych do otrzymania praw do emisji CO₂ na 2026 rok wynosi 534 350 tysięcy złotych.

Spółka odnotowuje również istotny wzrost wartości należności z tytułu dostaw i usług, należności budżetowych, w szczególności z tytułu należnego zwrotu podatku VAT oraz rozliczeń międzyokresowych, w tym odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

Wartość zaliczek w aktywach Spółki wynosi 6 840 tysięcy złotych (752 tysiące złotych na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 roku)

Wartość środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego spadła względem roku ubiegłego o blisko 30%. Pomimo spadku wartości środków pieniężnych sytuacja płynnościowa Spółki jest dobra.

Zmiana stanu pozostałych zobowiązań finansowych wynika ze wzrostu wartości krótkoterminowych zobowiązań faktoringowych oraz zobowiązań finansowych zawartych transakcji sprzedaży praw do emisji CO₂ z jednoczesnym odkupem w odroczonej terminie.

Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wynika głównie ze wzrostu wartości rozliczeń międzyokresowych z tytułu praw do emisji CO₂ za 2025 oraz za 2026 rok. Szacowana wartość rozliczenia praw do emisji CO₂ w celu umorzenia wynosi 997 836 tysiące złotych (na dzień 31 grudnia 2025 roku 688 004 tysiące złotych). Spółka nie dokonała umorzenia praw do emisji CO₂ za 2025 rok.

Ujęcie należności z tytułu należnych, lecz nieotrzymanych praw do emisji CO₂ na 2026 rok przyczyniło się do wzrostu wartości dotacji. Szacowana wartość dotacji z tytułu nieodpłatnego przyznania praw do emisji CO₂ na 2026 rok wynosi 293 987 tysięcy złotych.

41. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe na początek okresu	(637 310)	(639 069)	(590 435)	(581 864)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(6 222)	(3 866)	(1 707)	(1 647)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-	2 051	880
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	1 069	472	7 424	(36)
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe na koniec okresu	(642 463)	(642 463)	(582 667)	(582 667)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na początek okresu	(125 131)	(125 131)	(108 965)	(108 965)
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-	2 116	2 116
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na koniec okresu	(125 131)	(125 131)	(106 849)	(106 849)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Odpisy aktualizujące wartość należności oraz oczekiwane straty kredytowe na początek okresu	(546 539)	(546 766)	(299 412)	(539 212)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(14 525)	(14 033)	(240 705)	(805)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	471	209	355	256
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	1 359	1 356	4	3
Odpisy aktualizujące wartość należności oraz oczekiwane straty kredytowe na koniec okresu	(559 234)	(559 234)	(539 758)	(539 758)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Odpisy aktualizujące wartość zapasów i praw majątkowych na początek okresu	(56 492)	(55 782)	(48 636)	(50 506)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(712)	(594)	(12 478)	(9 053)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	32	32	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	1 157	329	1 922	367
Odpisy aktualizujące wartość zapasów i praw majątkowych na koniec okresu	(56 015)	(56 015)	(59 192)	(59 192)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych aktywów finansowych na początek okresu	(35)	(75)	(254)	(327)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(121)	(81)	(74)	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-	105	104
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych aktywów finansowych na koniec okresu	(156)	(156)	(223)	(223)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	(55)	(71)	(94)	(41)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(16)	-	(9)	(9)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	37	37	53	-
Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	(34)	(34)	(50)	(50)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025 - 30.06.2025
Oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na początek okresu	(2 195)	(2 250)	(3 230)	(2 270)
Zwiększenie	(4 108)	(4 053)	-	-
Zmniejszenie	-	-	1 027	67
Oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na koniec okresu	(6 303)	(6 303)	(2 203)	(2 203)

W bieżącym okresie utworzono odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych, w oparciu o indywidualną ocenę wartości odzyskiwalnej aktywów. Utworzono odpis aktualizujący wartość środków trwałych w budowie oraz aktywa z tytułu prawa do użytkowania odpowiednio w kwocie 4 152 tysięcy złotych oraz 2 068 tysięcy złotych. Wykorzystanie odpisów aktualizujących wystąpiło wskutek zaniechania realizacji projektów i zamierzeń inwestycyjnych.

Wartość odpisów aktualizujących należności wzrosła w okresie sprawozdawczym, głównie za przyczyną utworzenia odpisów aktualizujących należności od kontrahenta, z którym prowadzony jest spór sądowy. Wykorzystanie odpisów aktualizujących wystąpiło przede wszystkim w skutek stwierdzenia bezskuteczności dalszej egzekucji.

Utworzenie odpisów aktualizujących zapasy wystąpiło w wyniku doprowadzenia wartości zapasów do możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Wykorzystanie odpisów aktualizujących zapasy materiałów i półproduktów nastąpiło w związku z wykorzystaniem do zużycia, a w przypadku zapasu wyrobów gotowych w związku z ich sprzedażą. Rozwiązanie odpisów aktualizujących nastąpiło w związku z ustaniem przyczyn, dla których je utworzono.

W okresie sprawozdawczym w kosztach finansowych ujęto szacowane wartości oczekiwanych strat kredytowych z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji, których wartość wzrosła względem poprzedniego okresu sprawozdawczego w wyniku ujęcia w kalkulacji wartości zwiększonego wskaźnika prawdopodobieństwa niewypłacalności kontrahenta.

42. Rezerwy

01.01.2026 - 30.06.2026	Rezerwy na koszty utylicacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na początek okresu	23 313	13 395	7 635	44 343
Utworzenie	64	352	389	805
Rozwiązanie	(4 422)	(278)	(18)	(4 718)
Wykorzystanie	(1)	(54)	-	(55)
Zmiana dyskonta	2 258	-	-	2 258
Stan na koniec okresu	21 212	13 415	8 006	42 633

01.04.2026 - 30.06.2026	Rezerwy na koszty utylicacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na początek okresu	23 567	13 548	7 724	44 839
Utworzenie	53	140	300	493
Rozwiązanie	(4 422)	(273)	(18)	(4 713)
Wykorzystanie	(1)	-	-	(1)
Zmiana dyskonta	2 015	-	-	2 015
Stan na koniec okresu	21 212	13 415	8 006	42 633

01.01.2025 - 30.06.2025	Rezerwy na koszty utylicacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na początek okresu	18 963	13 612	6 515	39 090
Utworzenie	4 299	1 309	5 925	11 533
Rozwiązanie	(1 870)	(903)	(6 226)	(8 999)
Wykorzystanie	-	(617)	(21)	(638)
Zmiana dyskonta	1 987	-	-	1 987
Stan na koniec okresu	23 379	13 401	6 193	42 973

01.04.2025 - 30.06.2025	Rezerwy na koszty utylicacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na początek okresu	19 294	14 068	6 621	39 983
Utworzenie	4 236	288	5 815	10 339
Rozwiązanie	(1 870)	(386)	(6 222)	(8 478)
Wykorzystanie	-	(569)	(21)	(590)
Zmiana dyskonta	1 719	-	-	1 719
Stan na koniec okresu	23 379	13 401	6 193	42 973

Struktura czasowa rezerw	30.06.2026	31.12.2025
część długoterminowa	16 414	18 578
część krótkoterminowa	26 219	25 765
Razem rezerwy	42 633	44 343

43. Zobowiązania inwestycyjne

Spółka planuje ponieść w 2026 roku nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne w kwocie 217 milionów złotych, w tym na ochronę środowiska około 4 milionów złotych.

W ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka posiadała zobowiązania z tytułu zawartych a niewykonanych umów dotyczących rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie około 262 milionów złotych. Zaciągnięte zobowiązania inwestycyjne dotyczą głównie projektu budowy bloku energetycznego oraz modernizacji instalacji kwasu azotowego.

44. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

30.06.2026

Kategorie instrumentów wyceniane w wartości godziwej	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe, w tym:	-	169	-
udziały i akcje	-	-	-
instrumenty pochodne	-	169	-
Zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
instrumenty pochodne	-	-	-

31.12.2025

Kategorie instrumentów wyceniane w wartości godziwej	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe, w tym:	-	-	-
udziały i akcje	-	-	-
instrumenty pochodne	-	-	-
Zobowiązania finansowe, w tym:	-	39	-
instrumenty pochodne	-	39	-

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka nie zidentyfikowała umów z wbudowanymi instrumentami pochodnymi, wymagających wydzielenia ich z umów zasadniczych.

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Spółka nie posiada instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

45. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Przychody uzyskane od jednostek powiązanych za okres 01.01.2026- 30.06.2026	Przychody ze sprzedaży produktów	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne
Jednostka dominująca	5 570	-	-	7 020	36
Jednostki zależne	96 175	177	-	293	374
Wspólne przedsięwzięcia	1 061	59	-	-	430
Pozostałe podmioty powiązane	13 176	-	-	-	848
Razem przychody uzyskane od jednostek powiązanych	115 982	236	-	7 313	1 688

Przychody uzyskane od jednostek powiązanych za okres 01.01.2025- 30.06.2025	Przychody ze sprzedaży produktów	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne
Jednostka dominująca	2 891	-	-	4 635	36
Jednostki zależne	93 050	205	58	1 034	394
Wspólne przedsięwzięcia	1 000	49	-	-	415
Pozostałe podmioty powiązane	7 978	-	-	3	764
Razem przychody uzyskane od jednostek powiązanych	104 919	254	58	5 672	1 609

Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych za okres 01.01.2026- 30.06.2026	Zakupy usług	Zakupy towarów i materiałów	Zakupy niefinansowych aktywów trwałych	Zakupy usług finansowych	Płatności z umów objętych MSSF 16	Pozostałe koszty operacyjne
Jednostka dominująca	13 801	1 754	119	86	-	-
Jednostki zależne	7 595	2	16 234	-	145	-
Wspólne przedsięwzięcia	13 222	3 872	370	-	1 936	-
Pozostałe podmioty powiązane	3 224	63 183	451	-	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	37 842	68 811	17 174	86	2 081	-

Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych za okres 01.01.2025- 30.06.2025	Zakupy usług	Zakupy towarów i materiałów	Zakupy niefinansowych aktywów trwałych	Zakupy usług finansowych	Płatności z umów objętych MSSF 16	Pozostałe koszty operacyjne
Jednostka dominująca	11 954	1 040	-	168	-	-
Jednostki zależne	9 423	128	2 496	-	170	-
Wspólne przedsięwzięcia	12 970	1 613	437	-	1 778	-
Pozostałe podmioty powiązane	5 160	7 352	3 156	-	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	39 507	10 133	6 089	168	1 948	-

Należności od jednostek powiązanych	30.06.2026	31.12.2025
Jednostka dominująca	1 205	858
Jednostki zależne	13 285	16 817
Wspólne przedsięwzięcia	477	319
Pozostałe podmioty powiązane	7 929	2 004
Razem należności od jednostek powiązanych	22 896	19 998

Odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Stan na początek okresu	(38)	(255)
Zwiększenia - odpis utworzony w ciężar wyniku finansowego	(121)	(77)
Rozwiązanie - odpis odwrócony jako uznanie wyniku finansowego	2	109
Stan na koniec okresu	(157)	(223)

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	30.06.2026	31.12.2025
Jednostka dominująca	10 212	7 124
Jednostki zależne	21 502	9 516
Wspólne przedsięwzięcia	18 342	17 639
Pozostałe podmioty powiązane	5 649	2 857
Razem zobowiązania wobec jednostek powiązanych	55 705	37 136

Gwarancje i poręczenia udzielone jednostkom powiązanym	30.06.2026	31.12.2025
Jednostce dominującej	1 929 185	1 925 149
Razem udzielone jednostkom powiązanym gwarancje i poręczenia	1 929 185	1 925 149

46. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Różnice pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami wykazanymi w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Bilansowa zmiana należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(621 573)	(44 198)
Zmiana stanu zaliczek na dostawy niefinansowych aktywów trwałych	894	(10)
Skierowanie należności do faktoringu	38 849	187 223
Zmiana stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(581 830)	143 015

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Bilansowa zmiana rezerw	(1 051)	5 473
Zmiana stanu rezerw odniesiona w inne całkowite dochody	324	(826)
Zmiana stanu rezerw w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(727)	4 647

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	307 781	144 394
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu umów	10 183	13 202
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	(14 714)	9 024
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań finansowych	1 127 374	1 285 932
Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	1 430 624	1 452 552

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Bilansowa zmiana dotacji	291 415	222 881
Zmiana stanu dotacji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	291 415	222 881

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Podatek dochodowy bieżący za okres sprawozdawczy	(243)	(214)
Korekty bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	59
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	78	(43)
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	-	(19)
Podatek dochodowy zapłacony	(165)	(217)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe	(56 556)	(54 675)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	14 714	(9 024)
Zmiana stanu zaliczek na dostawy niefinansowych aktywów trwałych	(894)	10
Odsetki dotyczące finansowania nakładów	161	499
Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	(42 575)	(63 190)

W okresie sprawozdawczym Spółka finansowała działalność korzystając z faktoringu odwrotnego oraz faktoringu wierzytelności. W pozycji „Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań” ujęto i zaprezentowano zaciągnięcie zobowiązań faktoringowych w ramach faktoringu odwrotnego. W pozycji „Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu należności” ujęto i zaprezentowano zaciągnięcie zobowiązań faktoringowych w ramach faktoringu wierzytelności. Na dzień 30 czerwca 2026 roku zadłużenie z tytułu faktoringu odwrotnego wynosiło 549,2 miliona złotych oraz 10,0 milionów euro. Na dzień sprawozdawczy nie wystąpiło zadłużenie z tytułu faktoringu wierzytelności.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z wydatków na realizację projektów inwestycyjnych. Największe nakłady w okresie 6 miesięcy 2026 roku poniesiono w Spółce na wdrożenie systemu informatycznego SAP 4/HANA oraz ulepszenia i remonty znaczące.

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	290 538	406 374
Naliczone różnice kursowe	(124)	90
Naliczone odsetki	(905)	(950)
Oczekiwane straty kredytowe	34	55
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	289 543	405 569

Różnica między wartością środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wynika z naliczonych na dzień bilansowy odsetek i różnic kursowych oraz oszacowanych oczekiwanych strat kredytowych.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka posiadała środki zaangażowane w cash pooling w wysokości 251,1 miliona złotych oraz 2,3 miliona euro.

47. Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy

W roku 2025 Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniosła stratę.

W dniu 19 maja 2026 roku Zarząd Spółki Uchwałą nr 135/2026 podjął decyzję o wystąpieniu do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z wnioskiem o pokrycie straty netto za rok obrotowy 2025 z kapitału zapasowego. W dniu 25 maja 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie oceniła wniosek Zarządu Spółki do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy 2025. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w dniu 25 czerwca 2026 roku podjęło uchwałę nr 23 w sprawie pokrycia straty netto za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku z kapitału zapasowego Spółki.

48. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje

Informacja o wpływie konfliktu w Ukrainie na sytuację Spółki i Grupy Kapitałowej Grupa Azoty

W pierwszym półroczu 2026 roku nie wystąpiły nowe czynniki, ryzyka czy zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy i GK Grupa Azoty. Kluczowe zidentyfikowane obszary ryzyka wynikające z wojny w Ukrainie, które mogą istotnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe przedstawiono poniżej:

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

W pierwszym półroczu 2026 roku sprzedaż GA PUŁAWY na terytorium Ukrainy stanowiła 9% przychodów i dotyczyła głównie sprzedaży nawozów mineralnych. Przychody ze sprzedaży produktów na rynku ukraińskim były niższe o 27% w relacji do I półrocza 2025 roku.

Sprzedaż na rynki Rosji i Białorusi nie wystąpiła. Od momentu wybuchu wojny sprzedaż na rynek ukraiński realizowana jest głównie w oparciu o przedpłaty.

Spółka nie posiada aktywów na terytoriach Ukrainy, Rosji i Białorusi.

W związku z trwającym konfliktem zbrojnym na Ukrainie nie rozpoznano nowych okoliczności, które mogłyby wpłynąć na wycenę aktywów i konieczność utworzenia odpisu aktualizującego aktywa w Spółce.

Informacja o wpływie konfliktu na Bliskim Wschodzie na sytuację Spółki i Grupy Kapitałowej Grupa Azoty

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

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

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

SEGMENT AGRO

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

W Europie, gdzie produkcja azotu znajduje się na krańcowym końcu globalnej krzywej kosztów, wyższe ceny gazu związane z ryzykiem geopolitycznym mogą szybko sprawić, że produkcja regionalna stanie się nieopłacalna. Może to ograniczyć podaż lokalną 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.

SEGMENT TWORZYWA

Gwałtowny wzrost cen surowców i produktów, rodzi niepewność wśród wszystkich uczestników rynku, którzy poruszają się w chaotycznych warunkach. Ceny gazu ziemnego i ropy naftowej pozostają relatywnie wysokie, podobnie jak wszystkich surowców. W związku z czym wpływ na koszty półproduktów poliamidowych jest znaczący, ponieważ produkty te są bardzo energochłonne. Gwałtowny wzrost cen ropy i gazu ziemnego oraz wzrost kosztów logistyki zagrażają zarówno produktom, jak i interesariuszom. Niektórzy mogą dostrzec przewagę konkurencyjną, którą mogą wykorzystać wiedząc, że jest ona raczej tymczasowa, jakkolwiek mile widziana. Czynnikiem ryzyka nadal będzie niestabilna sytuacja geopolityczna wpływająca na ceny surowców i energii oraz wskaźniki makroekonomiczne. Oczekuje się, że europejska produkcja będzie zgodna z popytem, bez lub z niewielką nadwyżką, co w sytuacji wystąpienia nieprzewidzianych problemów produkcyjnych, w tym niedoborów niektórych surowców może zaburzać równowagę rynkową. Zmienność cen w całym łańcuchu, prawdopodobnie będzie się utrzymywała do czasu ustabilizowania/zakończenia wojny na Bliskim Wschodzie. Z uwagi na znaczny wzrost cen i ograniczenia w dostawach surowców w Azji, oczekuje się spadku importu PA6 i pochodnych, co może pobudzić siłę nabywczą na produkt lokalny. Jednak presja inflacyjna, wynikająca z efektu domina spowodowanego zakłóceniami na rynkach energii i chemikaliów po wybuchu wojny na Bliskim Wschodzie może osłabić całkowity popyt bazowy. Branża poliamidu w Europie znajduje się w fazie restrukturyzacji, w bieżącym roku spodziewane są zmiany strukturalne, w tym fuzje, przejęcia oraz optymalizacja produkcji.

WYBRANE SUROWCE

GAZ

Napięcia na Bliskim Wschodzie, utrzymujące się od marca 2026 roku, nadal stanowią najważniejszy czynnik ryzyka dla zmienności cen gazu ziemnego na rynku europejskim oraz na globalnym rynku dostaw LNG. W wyniku ataku Iranu na bliskowschodnie instalacje gazowe oraz blokady cieśniny Ormuz wstrzymano produkcję i dostawy LNG na rynek światowy, ogłaszając stan siły wyższej. Oznacza to istotne uszczuplenie podaży na globalnym rynku LNG, i to pomimo uruchomienia nowych projektów skraplających, zlokalizowanych przede wszystkim w Ameryce Północnej. Jak wskazano w poprzednim raporcie, przedłużający się konflikt w Zatoce Perskiej pozostaje główną przyczyną napięć na rynku gazu ziemnego, zwłaszcza w krajach w największym stopniu uzależnionych od dostaw LNG (zarówno azjatyckich, jak i europejskich).

Istotne znaczenie dla notowań europejskich indeksów cenowych gazu, oprócz trwającego konfliktu, ma również stan zapełnienia magazynów w Europie przed zbliżającym się sezonem zimowym 2026/2027. Po tym, jak Unia Europejska w dużej mierze zrezygnowała z dostaw rosyjskiego surowca i podjęła decyzję o całkowitym odejściu od jego importu w niedalekiej przyszłości, LNG odpowiada obecnie za 45-50% importu gazu do UE, a udział ten będzie nadal rósł. Całkowity poziom zapasów gazu ziemnego w europejskich magazynach (szczególnie tych zlokalizowanych w Niemczech) jest najniższy od pięciu lat. Wywołuje to na rynku niepewność co do zagwarantowania dostaw dla odbiorców w nadchodzącym sezonie zimowym. Dzieje się tak, mimo że zużycie tego paliwa w UE tylko nieznacznie wzrosło względem 2023 roku i wciąż nie zbliżyło się do poziomu notowanego przed wybuchem wojny w Ukrainie.

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

SIARKA

Widoczne bardzo wysokie wzrosty indeksów i cen spot do średnich poziomów pow. 1 100 USD/t, blokada Cieśniny Ormuz mają pośredni wpływ na globalny handel siarką (duże zakłócenia popytowo-podażowe), a równoległe wzrost cen ropy bezpośrednio wpływa na koszty i stabilną podaż siarki. Jednocześnie wszelkie zakłócenia, zarówno od strony stabilnej dostępności surowca dla rafinerii, jak i ograniczenia podaży mają bardzo negatywny wpływ na rynek i wywołują presję na wzrost cen. Ewentualne odblokowanie Cieśniny Ormuz nie spowoduje natychmiastowego wyjścia statków z siarką, ponieważ pierwszeństwo będą miały te przewożące ropę i gaz. Dodatkowo zniszczenia w instalacjach będą wymagały napraw trwających w niektórych przypadkach od 3-5 lat. Presję na wzrost cen miał również fakt, że Rosja przedłużyła zakazu eksportu siarki do 30 czerwca. Jednocześnie coraz skuteczniejsze ataki ukraińskie wyłączały znaczny procent instalacji przetwórczych tego kraju. Problemem w Europie będą nadal 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 (Benelux) na III kwartał 2026 roku (indeksy) mogą wzrosnąć nawet o 60% w stosunku do II kwartału 2026 roku.

BENZEN

Drastyczny wzrost cen (notowania BZ CP) od kwietnia do poziomu około 1 200 EUR/t w czerwcu (wzrost o 56% w stosunku do marca 2026); w efekcie istotny wpływ na efektywność kosztową w całym łańcuchu powiązanym z benzenem (jest to cena kontraktowa, które będzie obowiązywała przez cały czerwiec 2026 roku, niezależnie od rozwoju sytuacji na Bliskim Wschodzie, co skutkuje dodatkowymi ryzykami). W kolejnych okresach, głównymi czynnikami wpływającymi na ceny benzenu w Europie będą niestabilne notowania cen ropy naftowej, determinowane napięciami geopolitycznymi oraz sytuacja na rynkach globalnych. Zmienność cen będzie się utrzymywała do czasu ustabilizowania się konfliktu na Bliskim Wschodzie. Oczekuje się, że europejski rynek benzenu pozostanie wystarczająco zaopatrzony. Zakłócenia w imporcie pochodnych mogą potencjalnie wpłynąć na wzrost zapotrzebowania na produkt lokalny.

Mając na uwadze powyższe w syntetycznej ocenie przedstawiono wpływ konfliktu na Bliskim Wschodzie na Spółkę, jej Grupę Kapitałową oraz GK Grupa Azoty:

- **wzrost kosztów energii i surowców (czynnik silnie negatywny).** Konflikt przekłada się na gwałtowny wzrost cen gazu ziemnego, ropy, LNG oraz pochodnych petrochemicznych, kluczowych dla nawozów, tworzyw. Szczególnie dotkliwy jest wpływ na produkty energochłonne (nawozy azotowe, poliamidy), gdzie gaz stanowi główny komponent kosztowy. Ryzykiem pozostaje zmienność cen oraz wysokie poziomy „cen minimalnych” gazu w Europie;
- **krótkoterminowa poprawa pozycji rynkowej wybranych segmentów (czynnik pozytywny).** Zakłócenia importu z Bliskiego Wschodu i Azji spowodowały przekierowanie popytu na producentów regionalnych. Segment OXO oraz częściowo tworzywa korzystają z: ograniczeń dostaw konkurencji, wyższych cen kontraktowych i spot, możliwości pełnego przenoszenia wzrostu kosztów surowców na ceny sprzedaży;
- **ryzyko podaży nawozów i presja na popyt (czynnik mieszany).** Bliski Wschód odpowiada za znaczną część globalnego handlu mocznikiem, amoniakiem i siarką, a zakłócenia w Cieśninie Ormuz i na Morzu Czerwonym zwiększają ryzyko niedoborów. Jednocześnie wysokie ceny nawozów i energii obniżają dostępność cenową, co może hamować popyt, zwłaszcza na rynkach o słabszej sile nabywczej (rolnicy);
- **silna presja cenowa na wybrane surowce strategiczne (czynnik negatywny/kosztowy).** Odnotowano oraz prognozuje się bardzo mocne wzrosty cen: siarki (indeksy >1 100 USD/t, +60% k/k), benzenu (około 1 200 EUR/t, +56%). Przekłada się to bezpośrednio na pogorszenie efektywności kosztowej w całych łańcuchach produkcyjnych powiązanych z tymi surowcami;
- **kursy walut (krótkoterminowe osłabienie z perspektywą do stabilizacji).** 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 (utrzymanie obecnych poziomów w scenariuszu deeskalacji konfliktu).** W bezpośrednim efekcie wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie, następował w marcu bieżącego roku 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 Kapitałowa oraz GK Grupa Azoty podjęła szereg działań mających wpływ na ograniczenie powyższych ryzyk, w szczególności:

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

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

Informacja o realizacji projektu budowy Bloku Energetycznego

W związku ze zwłoką w wykonaniu przez konsorcjum firm: Polimex Mostostal S.A., Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz SBB Energy S.A. (dalej jako: „Wykonawca” lub „Konsorcjum”) kontraktu z dnia 25 września 2019 roku na „Budowę bloku energetycznego (dalej jako: „Blok”) w oparciu o paliwo węglowe w Puławach” (dalej jako „Kontrakt”) Zarząd Spółki realizując obowiązki mające na celu zabezpieczenie interesów Spółki, w oparciu o postanowienia ww. Kontraktu, podjął decyzję o naliczeniu i wezwaniu Wykonawcy do zapłaty kar umownych z tytułu zwłoki w wykonaniu Kontraktu.

Spółka w dniu 18 października 2024 roku wystawiła i doręczyła Polimex Mostostal S.A., działającemu w imieniu Konsorcjum, notę obciążeniową w wysokości 359,0 milionów złotych, stanowiącą maksymalną wysokość kar umownych za zwłokę w realizacji inwestycji, wynikającą z zapisów kontraktowych i ograniczoną określonym w umowie górnym limitem.

Naliczone kary umowne dotyczą niedotrzymania przez Wykonawcę terminu realizacji kluczowych kamieni milowych: „Synchronizacja Bloku z KSE” oraz „Podpisanie Protokołu Przyjęcia do eksploatacji”.

Z uwagi na nieuregulowanie wymagalnych roszczeń z tytułu naliczonych kar, w dniu 28 października 2024 roku Spółka skierowała żądanie wypłaty sum gwarancyjnych z gwarancji bankowych wystawionych przez Bank Gospodarstwa Krajowego oraz Bank Ochrony Środowiska S.A. na zlecenie Polimex Mostostal S.A. W dniu 4 listopada 2024 roku środki z przedmiotowych gwarancji wpłynęły na rachunek bankowy Spółki, w łącznej kwocie 106 milionów złotych. Jednocześnie Spółka złożyła Konsorcjum oświadczenie o potrąceniu wierzytelności Spółki z tytułu ww. kar umownych z wierzytelnością Konsorcjum z tytułu zwrotu kwoty 10,0 milionów złotych wniesionej w formie kaucji przez Konsorcjum tytułem zabezpieczenia wykonania Kontraktu.

Konsorcjum w całości odrzuciło roszczenie Spółki o zapłatę kar umownych oraz wskazało na bezskuteczność potrącenia. Spółka stoi na stanowisku, iż przedmiotowe kary umowne są zasadne, a dokonane potrącenie jest skuteczne.

W dniu 24 października 2024 roku Konsorcjum wystąpiło do Spółki z żądaniem udzielenia gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte ww. umową w wysokości 189,2 miliona złotych brutto, odpowiadającej kwocie ewentualnego roszczenia z tytułu części umówionego wynagrodzenia, które nie zostało przez Spółkę zapłacone z racji niezrealizowania wymaganego Kontraktem zakresu prac.

W ocenie Spółki żądanie Wykonawcy udzielenia gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte Kontraktem we wskazanej przez niego wysokości było bezzasadne, jako że odnosiło się do wysokości wynagrodzenia nie tylko za roboty budowlane, ale również pozostałe do wykonania dostawy i usługi (stanowiące większość pozostałych do wykonania przez Wykonawcę świadczeń). Spółka zapłaciła Wykonawcy za wszystkie dotychczas wykonane roboty budowlane, które stanowią blisko 100% robót przewidzianych Kontraktem. Do zapłaty za roboty budowlane oraz przekazanie związanej z tym dokumentacji pozostało około 2,3 miliona złotych.

Postanowieniem z 6 grudnia 2024 roku (sygn. akt IX GCo 954/24) Sąd Okręgowy w Lublinie udzielił Spółce zabezpieczenia poprzez wstrzymanie obowiązku Spółki udzielenia Konsorcjum gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte Kontraktem w kwocie przewyższającej 2,3 miliona złotych. Spółka przedstawiła Konsorcjum postanowienie wraz z pismem z 11 grudnia 2024 roku.

W konsekwencji Spółka w dniu 6 grudnia 2024 roku przedłożyła Konsorcjum gwarancję bankową udzieloną na wniosek Spółki, na kwotę 2,3 miliona złotych, jako zabezpieczenie terminowej zapłaty umówionego wynagrodzenia za pozostałe roboty budowlane objęte Kontraktem. Przedłożona gwarancja bankowa zabezpieczała wynagrodzenie za pozostałe do wykonania roboty wykończeniowe oraz wynagrodzenie za wykonanie i przekazanie dokumentacji powykonawczej. Przedmiotowa gwarancja bankowa wygasła w dniu 29 maja 2025 roku.

W dniu 12 grudnia 2024 roku Spółka otrzymała od Konsorcjum oświadczenie o odstąpieniu od Kontraktu, ze skutkiem na dzień doręczenia oświadczenia. Spółka uznaje, że oświadczenie Wykonawcy o odstąpieniu od kontraktu jest bezpodstawne, a tym samym bezskuteczne.

Zgodnie z warunkami kontraktu, w okresie sprawozdawczym Spółka obciążyła Wykonawcę kosztami przedłużenia okresu ubezpieczenia budowy Bloku BW100 z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy lub jego Podwykonawcy w łącznej kwocie 10 015 tysięcy złotych oraz kosztami przeprowadzenia rozruchu Bloku BW100 w kwocie 2 982 tysiące złotych (kwota brutto 3 668 tysięcy złotych). Przychody z powyższych tytułów w łącznej kwocie 12 997 tysięcy złotych zostały rozpoznane w pozostałych przychodach operacyjnych. Wykonawca odmawia zapłaty wierzytelności, co skutkuje rozpoznaniem w pozostałych kosztach operacyjnych odpisu aktualizującego należności w łącznej kwocie 13 683 tysięcy złotych.

Spółka od 2024 roku obciążyła Wykonawcę kosztami jakie poniosła w związku z przedłużającą się realizacją Kontraktu, w szczególności kosztami rozruchu, na łączną kwotę ponad 14 milionów złotych netto oraz kosztami ubezpieczenia na kwotę ponad 10 mln złotych. Wierzytelności z powyższych tytułów w łącznej kwocie brutto 28 milionów złotych objęte są odpisem aktualizującym w pełnej wysokości.

Informacja o złożeniu pozwu przez Spółkę przeciwko Wykonawcy.

W dniu 23 grudnia 2024 roku, Spółka podjęła działania prawne, tj. złożyła do Sądu Okręgowego w Lublinie pozew przeciwko Konsorcjum (o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 88/2024 z dnia 23 grudnia 2024 roku) o:

- zasądzenie kwoty 249,2 miliona złotych, na którą składają się roszczenie główne w kwocie 243,0 miliony złotych, które obejmuje kary umowne należne do zapłaty z tytułu zwłoki w wykonaniu kontraktu oraz odsetki za opóźnienie w transakcjach handlowych, za okres od dnia wymagalności roszczenia głównego do dnia złożenia pozwu, w kwocie: 6,2 miliona złotych, wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty;
- ustalenie, że Wykonawcy nie przysługuje uprawnienie do żądania gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte kontraktem w kwocie przewyższającej 2,3 miliona złotych;
- ustalenie, że oświadczenie Wykonawcy o odstąpieniu od kontraktu jest bezpodstawne, a tym samym bezskuteczne, a Spółka nie jest zobowiązana do zapłaty na rzecz Wykonawcy kwoty 189,2 miliona złotych brutto z tytułu wynagrodzenia pozostałego do zapłaty na podstawie kontraktu wraz z udzieleniem zabezpieczenia roszczenia Spółki poprzez zawieszenie skutku złożonego przez Wykonawcę oświadczenia woli o odstąpieniu od Kontraktu do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy, które zostało oddalone przez Sąd ponieważ, przed wydaniem tego postanowienia Spółka odstąpiła od Kontraktu z winy Wykonawcy.

Sprawę wszczętą ww. pozwem zarejestrowano pod sygnatura akt IX GC 877/24.

Postanowieniem z dnia 3 stycznia 2025 roku Sąd Okręgowy w Lublinie oddalił złożony wraz z pozwem z 23 grudnia 2024 roku, wniosek Spółki o udzielenie zabezpieczenia w postaci zawieszenia, na czas trwania postępowania, skutku oświadczenia Wykonawcy Kontraktu o odstąpieniu. Spółka zaskarżyła wyżej wymienione postanowienie, które w dniu 17 marca 2025 roku Sąd Apelacyjny w Lublinie oddalił.

W dniu 17 stycznia 2025 roku Spółka złożyła Konsorcjum oświadczenie o odstąpieniu od Kontraktu w części, z winy Wykonawcy, ze skutkiem na dzień 17 stycznia 2025 roku. Spółka odstąpiła od Kontraktu w części w jakiej Kontrakt nie został dotychczas należycie wykonany, w związku z naruszeniem przez Wykonawcę jego podstawowych obowiązków określonych w Kontrakcie, tj. zaprzestaniem wykonywania przedmiotu Kontraktu oraz w związku z niemożliwością przyjęcia Bloku do eksploatacji w terminie określonym w Kontrakcie z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy.

W dniu 12 lutego 2025 roku Spółka wystawiła i doręczyła Wykonawcy notę obciążeniową w wysokości 239,3 miliona złotych tytułem kary umownej za odstąpienie przez Spółkę od Kontraktu z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy, wzywając jednocześnie Wykonawcę do jej zapłaty we wskazanym terminie. Konsorcjum uznało roszczenie za niezasadne i odmówiło zapłaty kary.

W związku z powyższym Spółka dokonała modyfikacji powództwa, rozszerzając go o roszczenie z tytułu kary umownej za odstąpienie przez Spółkę od Kontraktu z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy i domagając się w efekcie zasądzenia solidarnie od Wykonawcy kwoty 489,3 miliona złotych wraz ze skapitalizowanymi odsetkami za opóźnienia w transakcjach handlowych lub, z daleko posuniętej ostrożności procesowej na wypadek uznania przez Sąd, że w związku z odstąpieniem przez Spółkę od Kontraktu Spółce nie przysługuje roszczenie z tytułu kar umownych za nienależyte wykonanie Kontraktu, zasądzenia (jako roszczenie ewentualne) kwoty 240,1 miliona złotych z tytułu kar umownych za odstąpienie wraz ze skapitalizowanymi odsetkami za opóźnienia w transakcjach handlowych.

Na skutek odstąpienia od Kontraktu rozpoczęto inwentaryzację wykonanych prac oraz zabezpieczono Blok na czas długotrwałego postoju. W ramach inwentaryzacji strony zakończyły komisyjne obchody inwentaryzacyjne oraz wykonały dokumentację zdjęciową zrealizowanych prac. Zakończyło się również sporządzanie protokołów inwentaryzacyjnych przez Inżyniera Kontraktu oraz Spółkę z racji na odstąpienie Wykonawcy od wspólnego uzgadniania treści ich zapisów. Na podstawie sporządzonych protokołów inwentaryzacyjnych Spółka przygotowała Harmonogram Rozwiązania. Harmonogram Rozwiązania został wysłany do Wykonawcy w dniu 10 czerwca 2026 roku.

W celu zabezpieczenia Bloku sporządzono plan konserwacji wszystkich węzłów instalacji. Poszczególne węzły zostały zabezpieczone tam, gdzie było to konieczne zakonserwowane. Na bieżąco prowadzone są czynności konserwacyjne zgodnie z wytycznymi DTR w celu utrzymania całego obiektu w gotowości do rozruchu. Usterki gwarancyjne zgłaszane są do Wykonawcy, który usuwa na bieżąco tylko drobne usterki/wady.

Spółka zleciła ekspertyzę techniczną dotyczącą stanu technicznego Bloku oraz przyczyn występowania awarii i nieosiągnięcia parametrów projektowych. Dokument ten jest ukończony i ma kluczowe znaczenie przy analizowaniu dalszych wariantów dokończenia projektu.

Decyzje dotyczące dalszych działań zostaną podjęte po zakończeniu analizy wyboru najlepszego wariantu i zakończeniu procesu mediacji. Spółka analizuje warianty i sposoby dalszych działań związanych z inwestycją. Spółka prowadzi działania zmierzające do dokończenia inwestycji.

Spółka prowadziła analizy pracy jednostki w dotychczasowej konfiguracji dla określenia działań niezbędnych do poprawienia i zakończenia prac porzuconych przez Wykonawcę. Dokończenie inwestycji z zastępczym Wykonawcą Rozruchu przy wsparciu kluczowych dostawców technologii rozważano jako jedno z możliwych działań.

Na obecnym etapie nie jest możliwe jednoznaczne określenie terminu zakończenia projektu. W przypadku polubownego rozwiązania sporu prowadzone są analizy mające na celu wypracowanie decyzji i działań prowadzących do wyboru najkorzystniejszego wariantu dla Spółki.

Zarząd podtrzymuje wolę dokończenia projektu budowy Bloku BW100. Analiza przestanek do utraty wartości poniesionych nakładów na projekt na dzień 31 grudnia 2025 roku pozostaje w mocy. W okresie sprawozdawczym aktywa z tytułu poniesionych nakładów na projekt nie utraciły wartości.

Sąd Okręgowy skierował strony do mediacji prowadzonej przez Mediatora Stątego Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej. Mediacja jest w toku.

Informacja o złożeniu pozwu przez Wykonawcę kontraktu na budowę bloku energetycznego

Spółka w dniu 28 stycznia 2026 roku otrzymała pozew z 31 grudnia 2025 roku złożony przez Konsorcjum, obejmujący roszczenia wobec Spółki związane z realizacją przez Wykonawcę Kontraktu. W pozwie Wykonawca wnosi o zasądzenie od Spółki:

- roszczenia głównego w wysokości 189,2 milionów złotych tytułem pozostałej części wynagrodzenia z kontraktu,
- skapitalizowanych odsetek za opóźnienie w transakcjach handlowych, za okres od dnia wymagalności roszczenia głównego do dnia złożenia pozwu w wysokości 29,6 milionów złotych, wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty.

Sprawie nadano sygnaturę IX GC 26/26.

Spółka niezmiennie stoi na stanowisku, że zgłaszane wobec niej przez Wykonawcę roszczenia są bezzasadne.

Spółka podniosła jako ewentualny zarzut potrącenia roszczenia Pozwanego o zapłatę przysługującej Pozwanemu kwoty w wysokości 293,9 milionów złotych, na którą składają się:

- roszczenie główne w wysokości 243,0 miliony złotych tytułem kar umownych za nienależyte wykonanie Kontraktu;
- skapitalizowane odsetki za opóźnienie w transakcjach handlowych, należne od kwoty wskazanej w punkcie a) powyżej, za okres od dnia wymagalności roszczenia głównego do dnia złożenia zarzutu potrącenia, w kwocie: 50,9 milionów złotych.

Spółka w dniu 12 maja 2026 roku otrzymała postanowienie Sądu Okręgowego w Lublinie z dnia 8 maja 2026 roku o zawieszeniu postępowania sądowego wszczętego z powództwa Konsorcjum przeciwko Spółce (IX GC 26/26). Postępowanie zostało zawieszone do czasu zakończenia postępowania w sprawie pozwu złożonego przez Spółkę w dniu 23 grudnia 2024 roku przeciwko Wykonawcy (IX GC 877/24). Postanowienie w przedmiocie zawieszenia nie jest prawomocne. Powód złożył na postanowienie zażalenie do Sądu Apelacyjnego w Lublinie.

Naruszenie warunków Umów o Finansowanie

Zgodnie z Umowami o Finansowanie Grupa Azoty S.A. i Wybrane Spółki z GK Grupa Azoty, w tym GA PUŁAWY są zobowiązane zapewnić dotrzymanie poniższych wskaźników:

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

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

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

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

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

Zgodność obliczeń Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA na Dzień Obliczenia przypadający na 31 grudnia każdego roku zgodnie z Umowami o Finansowanie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym winna być poświadczona przez rewidenta.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. **“EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)”**, stanowiący sumę EBITDA Grupy Azoty S.A. (Kredytobiorcy) oraz Poręczycieli Umów o Finansowanie (Kluczowych Spółek Zależnych). W przypadku, gdy EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) spadnie poniżej mniejszej z następujących dwóch wartości: (1) 75% EBITDA albo (2) 750 milionów złotych, za okres 2 kolejnych półroczy kalendarzowych, wówczas Kredytobiorca jest zobowiązany zapewnić, że zaakceptowana przez Kredytodawców Większościowych dodatkowa spółka z GK Grupa Azoty (inna niż Spółka Wyłączona i Spółka OZE) stanie się Kluczową Spółką Zależną i przystąpi do Umowy Poręczenia jako poręczyciel i ustanowi poręczenie na rzecz Kredytodawców działających poprzez Agenta Kredytu w celu zapewnienia, aby EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) była co najmniej równa mniejszej z następujących dwóch wartości: (1) 75% EBITDA albo (2) 750 milionów złotych.

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

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

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

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

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

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

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

4. **„Wskaźnik Dostępnej Gotówki” (Cash Ratio)**, stanowiący sumę wszystkich dodatnich sald na rachunkach bankowych Grupy Azoty S.A. (i jej Spółek Zależnych), pomniejszoną o kwoty stanowiące zabezpieczenie w formie kaucji gotówkowych oraz powiększoną o kwotę niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów umów kredytowych i pożyczkowych Wskaźnika Płynności. Grupa Azoty S.A. jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Dostępnej Gotówki będzie nie niższy niż 250 milionów złotych na ostatni dzień miesiąca.

Grupa Azoty S.A. zgodnie z Porozumieniami o Waiver z 31 sierpnia 2023 roku oraz Porozumieniem Stabilizującym z 2 lutego 2024 r. (z późn. zm.) jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Dostępnej Gotówki będzie nie niższy niż 250 milionów złotych i oznacza sumę wszystkich dodatnich sald na rachunkach bankowych Grupy Azoty S.A. (i jej Spółek Zależnych), pomniejszoną o kwoty stanowiące zabezpieczenie w formie kaucji gotówkowych oraz powiększoną o kwotę niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów określonych w:

- Umowach Finansowania wskazanych w Części A (Produkty gotówkowe) Załącznika 3 (Umowy Finansowania), oraz
- (o ile ma zastosowanie) innych umowach finansowania zawartych przez Grupę Azoty S.A. lub jej Spółki Zależne w formie kredytów odnawialnych lub kredytów w rachunku bieżącym, obliczoną według stanu na ostatni dzień każdego miesiąca.

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

Wskaźnik Dostępnej Gotówki winien być utrzymywany na poziomie nie niższym niż 250 milionów złotych na ostatni dzień miesiąca. Grupa Azoty S.A. dokonuje wyliczeń Wskaźnika Dostępnej Gotówki w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.

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

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

- Umowach Finansowania wskazanych w Części B (Produkty płynnościowe) Załącznika 3 (Umowy Finansowania), oraz
- (o ile ma zastosowanie) innych umowach zawartych przez Jednostkę Dominującą lub jej Spółki Zależne w formie faktoringu odwrotnego i linii faktoringowych,

obliczoną według stanu na ostatni dzień każdego miesiąca.

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

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

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

W związku z powyższym w dniu 24 sierpnia 2026 roku Grupa Azoty S.A. w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek z GK Grupa Azoty będących stronami Umów o Finansowanie wystąpiła do Instytucji Finansujących o zgody na odwołanie przewidywanych przypadków naruszenia, a dniu 8 września 2026 roku Grupa Azoty S.A. podpisała w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek GK Grupa 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 GK Grupa Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania Współczynnika Zadłużenia Netto do EBITDA oraz EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) obliczanego na dzień 30 czerwca 2026 roku.

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

Poniższa tabela przedstawia wyliczenia wskaźników, co do których nastąpiło przekroczenie.

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

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

Wskaźnik	Wartość wymagana	Wartość uzyskana
Wskaźnik Dostępnej Gotówki	> 250 milionów złotych	> 250 milionów złotych
Wskaźnik Płynności	> 500 milionów złotych	> 500 milionów złotych

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

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

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

Podpisanie przez Grupę Azoty S.A. Term Sheet dotyczącego restrukturyzacji zobowiązań finansowych

W dniu 1 czerwca 2026 roku po przeprowadzonych negocjacjach, Grupa Azoty S.A. podpisała z PKO 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, Banco Santander S.A. Oddział we Frankfurcie, Erste Factoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (dalej: Strony Finansowania), zatwierdzone przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., wstępne kluczowe warunki planowanej długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia (dalej: Wstępne Warunki, ang. Term Sheet) określonych spółek z Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz podjęła decyzję o kontynuowaniu procesu zmierzającego do zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia (dalej: Finansowania) ze Stronami Finansowania oraz Orlen S.A.

Wstępnie uzgodnione warunki Term Sheet przewidują m.in.:

- wydłużenie terminów ostatecznej spłaty Finansowania do dnia 31 grudnia 2030 roku;
- karencję w spłacie rat kapitałowych do 30 czerwca 2027 roku;
- ustalenie harmonogramu spłat zobowiązań zakładającego, że do 31 grudnia 2030 roku (termin ostatecznej spłaty) zostanie spłacone 25% Finansowania, a spłata pozostałej części - 75% - Finansowania nastąpi w terminie ostatecznej spłaty na podstawie przedstawionego przez Grupę Azoty S.A. Stronom Finansowania do 30 czerwca 2029 roku raportu dotyczącego sposobu, w jaki GK Grupa Azoty zamierza refinansować zobowiązania przypadające do uregulowania w terminie ostatecznej spłaty;
- ustanowienie zabezpieczeń na aktywach wybranych Spółek z Grupy Azoty;
- wprowadzenie mechanizmu cash sweep, który zakłada przeznaczenie określonej części nadwyżek środków pieniężnych generowanych przez Spółki z GK Grupa Azoty na wcześniejszą spłatę

zadłużenia finansowego objętego restrukturyzacją lub odpowiednio anulowanie limitów odpowiednich finansowań;

- utrzymanie na uzgodnionym poziomie wskaźników: wysokość nakładów inwestycyjnych (testowany rocznie i kwartalnie), wskaźnik minimalnej płynności, współczynnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA, wskaźnik obsługi zadłużenia. Ze względu na obecną sytuację makroekonomiczną współczynnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA oraz wskaźnik obsługi zadłużenia będą testowane od 31 grudnia 2027 roku;
- dostarczenie odpowiednich materiałów informacyjnych związanych z reorganizacją oraz procesem inwestycyjnym Spółek z GK Grupa Azoty;
- pozyskanie przez Grupę Azoty S.A. środków z emisji akcji zgodnie z uchwałą NWZ Grupy Azoty S.A. z 13 marca 2026 roku.

Wstępne Warunki mają charakter niewiążący, natomiast ich uzgodnienie i podpisanie stanowi podstawę do wynegocjowania i zawarcia docelowego pakietu długoterminowej dokumentacji restrukturyzacyjnej. Wstępne Warunki wymagają m.in. akceptacji przez wybrane Spółki z GK Grupy Azoty, uzyskania zgód komitetów kredytowych Stron Finansowania. W następnej kolejności strony przystąpią do uzgadniania długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia.

Pozostałe informacje, zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyraża zgodę na ustanowienie przez Spółkę zastawów rejestrowych na odpowiednich aktywach

W dniu 23 lipca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Spółkę zastawów rejestrowych na odpowiednich aktywach, w tym m.in. na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw, stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie (w tym obejmujących przedsiębiorstwo Spółki lub jego zorganizowaną część), zastawów finansowych lub cywilnych, ustanowienie przez Spółkę hipotek umownych łącznych na prawie własności albo użytkowania wieczystego nieruchomości, dokonanie przelewu na zabezpieczenie, udzielenie poręczeń lub gwarancji oraz złożenie przez Spółkę oświadczeń o poddaniu się egzekucji oraz na ustanowienie zastawów rejestrowych, zastawów finansowych lub cywilnych na akcjach i udziałach spółek zależnych Spółki.

Zarząd Spółki został upoważniony do określenia aktywów, praw i nieruchomości, które nie zostaną obciążone Zastawami Rejestrowymi, Zastawami Finansowymi lub Zastawami Cywilnymi na Rachunkach, Zastawami Finansowymi lub Zastawami Cywilnymi na Akcjach, Zastawami Finansowymi lub Zastawami Cywilnymi na Udziałach, Hipotekami lub przebrane na podstawie Przelewu na Zabezpieczenie, w szczególności uwzględniając istniejące ograniczenia prawne i kontraktowe w ustanawianiu takich obciążeń na danych aktywach lub ich zbywalności.

Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wchodzi w życie pod warunkiem zawieszającym jakim jest wynegocjowanie i zawarcie przez m.in. Spółkę z Instytucjami Finansowymi i Orlen S.A. umowy lub umów restrukturyzacyjnych dotyczących zadłużenia podmiotów z Grupy Azoty wobec Instytucji Finansowych i Orlen S.A.

Treść uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. została opublikowana w raporcie bieżącym RB-W 37 w dniu 23 lipca 2026 roku.

Uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych

Zgodnie z Ustawą z dnia 12 czerwca 2015 roku o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (Dz.U. 2025, poz. 1685, ze zm.), Spółka powinna do dnia 30 czerwca 2026 roku otrzymać darmowe uprawnienia do emisji CO₂ na rok 2026. Nie było to jednak możliwe, z uwagi na opóźnienie po stronie Komisji Europejskiej w publikacji Rozporządzenia KE Nr 2026/1412 określającego zmienione wartości wskaźników emisyjności na potrzeby przydziału bezpłatnych uprawnień do emisji na lata 2026 - 2030 (Dz.U. UE L 29.6.2026). Ww. rozporządzenie wykonawcze KE weszło w życie dopiero w dniu 30 czerwca 2026 r.

W dniu 11 sierpnia 2026 roku instalacje Spółki pozostające w Systemie EU ETS otrzymały darmowe alokacje EUA na konta w rejestrze Unii. Instalacja Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w ramach działalności chemiczno - nawozowej Spółki otrzymała bezpłatne uprawnienia do emisji CO₂ na 2026 roku w wolumenie: 2 154 671 EUA. Z kolei, instalacja Elektrociepłownia „Puławy” w ramach działalności energetycznej Spółki otrzymała bezpłatne prawa do emisji na 2026 rok w wolumenie: 7 881 EUA. Łącznie Spółka otrzymała nieodpłatnie: 2 162 552 jednostek EUA. Przekazany przydział darmowy EUA dla instalacji Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. ma charakter nadmiarowy, ponieważ dotyczy działalności Spółki w okresie referencyjnym

w latach 2019 - 2023, bez uwzględniania późniejszego okresu działalności Spółki i adekwatnej korekty przydziału.

W przypadku instalacji Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. spodziewany jest zwrot nadwyżkowo przyznanych darmowych EUA na rzecz Krajowego Ośrodka Bilansowania. Ostateczna ilość spodziewanego zwrotu nadwyżkowych praw do emisji uzależniona jest przedmiotową decyzją KOBIZE, która to decyzja powinna zostać wydane przez KOBIZE do końca bieżącego roku.

Podpisy Członków Zarządu

Marcin Celejewski Prezes Zarządu

Katarzyna Stasiak Wiceprezes Zarządu

Wojciech Kozak Wiceprezes Zarządu

Piotr Kruk Członek Zarządu