



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku

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

Spis treści

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	3
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
1. Informacje o Grupie Azoty	9
1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Grupa Azoty	9
1.2. Opis zmian w organizacji Grupy	12
1.3. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
1.3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	12
1.3.2. Założenia kontynuacji działalności	13
1.3.3. Zasady rachunkowości i prezentacji danych	18
2. Wybrane dodatkowe informacje i noty objaśniające	23
2.1. Sprawozdawczość segmentów działalności	23
2.2. Analiza czynników mających wpływ na sytuację finansową	31
2.3. Testy na utratę wartości	32
2.4. Postępowanie restrukturyzacyjne Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz Oferta Orlen S.A. nabycia akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS	33
2.5. Inne istotne informacje	37
2.6. Dywidenda	45
2.7. Sezonowość	45
2.8. Wpływ konfliktu na terenie Ukrainy oraz na Bliskim Wschodzie	45
2.9. Informacje dotyczące sankcji	49
2.10. Noty objaśniające	49
Nota 1. Przychody z umów z klientami	49
Nota 2. Koszty działalności operacyjnej	52
Nota 3. Pozostałe przychody operacyjne	52
Nota 4. Pozostałe koszty operacyjne	53
Nota 5. Przychody finansowe	53
Nota 6. Koszty finansowe	54
Nota 7. Podatek dochodowy	54
Nota 7.1. Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat	54
Nota 7.2. Efektywna stopa podatkowa	55
Nota 7.3. Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach	55
Nota 7.4. Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	56
Nota 8. Zysk na jedną akcję	57
Nota 9. Rzeczowe aktywa trwałe	58
Nota 10. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	60
Nota 11. Wartości niematerialne	60
Nota 12. Prawa majątkowe	60
Nota 12.1. Prawa do emisji CO ₂	61
Nota 13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	61
Nota 14. Środki pieniężne	62
Nota 15. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	62
Nota 16. Pozostałe zobowiązania finansowe	70
Nota 17. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	71
Nota 18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	72
Nota 19. Rezerwy	72
Nota 20. Dotacje	72
Nota 21. Instrumenty finansowe	73
Nota 22. Noty objaśniające do sprawozdania z przepływów pieniężnych	77
Nota 23. Zobowiązania, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje	78
Nota 24. Transakcje z podmiotami powiązanymi	78
Nota 25. Zobowiązania inwestycyjne	79
Nota 26. Szacunki księgowe i założenia	79
Nota 27. Zdarzenia po dniu bilansowym	80

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	7 073 206	7 140 393	1 663 423	1 691 716
Zysk (Strata) na działalności operacyjnej	157 518	(639 646)	37 044	(151 546)
Strata przed opodatkowaniem	(576 541)	(877 143)	(135 587)	(207 814)
Strata netto	(593 860)	(877 686)	(139 659)	(207 943)
Całkowity dochód za okres	(571 376)	(899 882)	(134 372)	(213 202)
Ilość akcji (w szt.)	99 195 484	99 195 484	99 195 484	99 195 484
Strata netto na jedną akcję zwykłą (zł)	(5,00)	(8,10)	(1,18)	(1,92)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 418 147	3 415 262	803 854	809 150
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(145 480)	(284 151)	(34 213)	(67 322)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 337 102)	(3 148 382)	(784 794)	(745 921)
Przepływy pieniężne netto, razem	(64 435)	(17 271)	(15 153)	(4 092)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	498 970	692 813	117 344	164 143
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	440 226	670 432	103 529	158 840
	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Aktywa trwałe	13 129 728	13 336 956	3 056 055	3 155 406
Aktywa obrotowe	6 546 901	4 943 748	1 523 846	1 169 647
Zobowiązania długoterminowe	2 188 611	2 092 401	509 418	495 044
Zobowiązania krótkoterminowe	17 988 999	16 095 483	4 187 091	3 808 050
Kapitał własny	(500 981)	92 820	(116 608)	21 960
Kapitał zakładowy	495 977	495 977	115 443	117 344
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	(496 870)	(394 537)	(115 651)	(93 344)

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

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Zyski i straty					
Przychody ze sprzedaży	1	7 073 206	7 140 393	3 372 839	3 318 708
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2	(6 026 294)	(6 744 891)	(2 756 760)	(3 142 959)
Zysk brutto ze sprzedaży		1 046 912	395 502	616 079	175 749
Koszty sprzedaży	2	(510 365)	(556 423)	(251 769)	(278 372)
Koszty ogólnego zarządu	2	(451 391)	(463 699)	(228 948)	(241 566)
Pozostałe przychody operacyjne	3	144 736	311 114	(15 381)	47 988
Pozostałe koszty operacyjne	4	(72 374)	(326 140)	(51 889)	(51 622)
Zysk(Strata) na działalności operacyjnej		157 518	(639 646)	68 092	(347 823)
Przychody finansowe	5	30 248	324 252	23 280	133 855
Koszty finansowe	6	(775 983)	(574 956)	(471 290)	(327 362)
Koszty finansowe netto		(745 735)	(250 704)	(448 010)	(193 507)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		11 676	13 207	5 995	6 817
Strata przed opodatkowaniem		(576 541)	(877 143)	(373 923)	(534 513)
Podatek dochodowy	7	(17 319)	(543)	(9 331)	(18 200)
Strata netto		(593 860)	(877 686)	(383 254)	(552 713)
Inne całkowite dochody					
Zyski/(Straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		(1 511)	(10 088)	(1 511)	(10 088)
Straty z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(1 279)	-	(1 279)	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą rekasyfikowane do zysków i strat	7.3	531	1 929	531	1 929
Pozycje, które nie będą rekasyfikowane do zysków i strat		(2 259)	(8 159)	(2 259)	(8 159)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych - efektywna część zmian wartości godziwej		(8 863)	3 947	(906)	(7 361)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych		31 923	(16 926)	9 007	10 165
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które są lub będą rekasyfikowane do zysków i strat	7.3	1 683	(1 058)	(1 672)	1 091
Pozycje, które są lub będą rekasyfikowane do zysków i strat		24 743	(14 037)	6 429	3 895
Suma innych całkowitych dochodów		22 484	(22 196)	4 170	(4 264)
Całkowity dochód za okres		(571 376)	(899 882)	(379 084)	(556 977)
Strata netto przypadający dla:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(496 295)	(803 103)	(338 935)	(514 929)
Udziałowców niesprawujących kontroli		(97 565)	(74 583)	(44 319)	(37 784)
Całkowity dochód za okres przypadający dla:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(473 456)	(824 688)	(334 414)	(518 622)
Udziałowców niesprawujących kontroli		(97 920)	(75 194)	(44 670)	(38 355)
Strata netto na jedną akcję:					
Podstawowy(zł)	8	(5,00)	(8,10)	(3,41)	(5,19)
Rozwodniony(zł)	8	(5,00)	(8,10)	(3,41)	(5,19)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	10 215 819	10 416 936
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	10	808 474	838 043
Nieruchomości inwestycyjne		73 457	72 730
Wartości niematerialne	11	844 839	847 456
Wartość firmy		279 496	274 984
Udziały i akcje		21 267	22 698
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		91 785	100 526
Pozostałe aktywa finansowe		3 021	2 943
Pozostałe należności	13	137 714	114 190
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.4	653 856	646 450
Aktywa trwałe razem		13 129 728	13 336 956
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy		2 000 917	2 071 723
Prawa majątkowe	12	991 342	966 115
Pochodne instrumenty finansowe	21	169	-
Pozostałe aktywa finansowe		2 024	2 007
Należności z tytułu podatku dochodowego		18 845	23 138
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13	3 056 486	1 361 346
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	440 226	498 970
Pozostałe aktywa		17 032	14 940
Aktywa trwała dostępne do sprzedaży		19 860	5 509
Aktywa obrotowe razem		6 546 901	4 943 748
AKTYWA RAZEM		19 676 629	18 280 704

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

	Nota	Na dzień 30.06.2026 <i>Niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy		495 977	495 977
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		-	431 255
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających		119 230	144 422
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych		(38 569)	(70 492)
Pozostałe kapitały rezerwowe		(17 700)	(17 700)
Kapitał z aktualizacji wyceny		5 648	6 684
Zyski zatrzymane		(568 697)	(502 789)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		(4 111)	487 357
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli		(496 870)	(394 537)
Kapitał własny razem		(500 981)	92 820
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	15	184 756	51 786
Zobowiązania z tytułu leasingu		459 449	469 764
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	258 851	244 642
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17	383 098	385 894
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	175 777	188 459
Rezerwy	19	215 093	217 338
Dotacje	20	260 907	272 540
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.4	250 680	261 978
Zobowiązania długoterminowe razem		2 188 611	2 092 401
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	15	8 334 682	8 050 794
Pochodne instrumenty finansowe	21	-	39
Zobowiązania z tytułu leasingu		60 613	68 281
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	2 837 877	2 810 787
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17	33 925	27 571
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		30 407	16 176
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	6 008 035	5 024 223
Rezerwy	19	77 286	73 281
Dotacje	20	600 604	22 547
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami dostępnymi do sprzedaży		5 570	1 784
Zobowiązania krótkoterminowe razem		17 988 999	16 095 483
Zobowiązania razem		20 177 610	18 187 884
PASYWA RAZEM		19 676 629	18 280 704

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres zakończony 30 czerwca 2026 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2026 roku	495 977	431 255	144 422	(70 492)	(17 700)	6 684	(502 789)	487 357	(394 537)	92 820
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>										
Strata netto	-	-	-	-	-	-	(496 295)	(496 295)	(97 565)	(593 860)
Inne całkowite dochody	-	-	(7 180)	31 923	-	(1 036)	(868)	22 839	(355)	22 484
Całkowity dochód za okres	-	-	(7 180)	31 923	-	(1 036)	(497 163)	(473 456)	(97 920)	(571 376)
Pokrycie straty za rok 2025	-	(431 255)	-	-	-	-	431 255	-	-	-
Rozliczenie rachunkowości zabezpieczeń		-	(18 012)	-	-	-		(18 012)	(4 413)	(22 425)
Stan na 30 czerwca 2026 roku (niebadane)	495 977	-	119 230	(38 569)	(17 700)	5 648	(568 697)	(4 111)	(496 870)	(500 981)
Stan na 1 stycznia 2025 roku	495 977	817 964	187 584	(54 883)	(17 700)	-	3 409 064	4 838 006	452 631	5 290 637
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>										
Strata netto	-	-	-	-	-	-	(803 103)	(803 103)	(74 583)	(877 686)
Inne całkowite dochody	-	-	2 950	(16 889)	-	-	(7 646)	(21 585)	(611)	(22 196)
Całkowity dochód za okres	-	-	2 950	(16 889)	-	-	(810 749)	(824 688)	(75 194)	(899 882)
Pokrycie straty za rok 2024	-	(386 709)	-	-	-	-	386 709	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2025 roku (niebadane)	495 977	431 255	190 534	(71 772)	(17 700)	-	2 985 024	4 013 318	377 437	4 390 755

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Strata przed opodatkowaniem	(576 541)	(877 143)
Amortyzacja	446 931	554 361
Utworzenie odpisów aktualizujących	4 451	6 496
(Zysk) z tytułu działalności inwestycyjnej	(36 821)	(429)
(Zysk) ze zbycia aktywów finansowych	(74)	-
(Zysk) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności	(11 616)	(13 205)
Odsetki, różnice kursowe	757 001	67 696
(Zysk)/ Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych	(20 617)	38 090
(Zwiększenie) stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(1 696 443)	(9 985)
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych	64 171	(497 864)
Zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	3 927 073	3 717 179
(Zmniejszenie) stanu rezerw	(6 604)	(6 903)
(Zmniejszenie)/Zwiększenie stanu świadczeń pracowniczych	1 268	(5 973)
Zwiększenie stanu dotacji	569 262	469 221
Inne korekty	14 678	200
(Zapłacony) podatek dochodowy	(17 972)	(26 479)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 418 147	3 415 262
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	62 983	15 912
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(210 721)	(299 131)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	225	-
Odsetki otrzymane	2 033	-
Pozostałe wpływy (wydatki) inwestycyjne	-	(932)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(145 480)	(284 151)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	169 367	442 923
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(240 050)	(36 974)
Odsetki zapłacone	(230 996)	(180 197)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu	(37 797)	(37 905)
Spłata faktoringu odwrotnego	(2 931 605)	(3 162 519)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	(66 021)	(173 710)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 337 102)	(3 148 382)
Przepływy pieniężne netto, razem	(64 435)	(17 271)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	498 970	692 813
Wpływ zmian kursów walut	5 691	(5 110)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	440 226	670 432

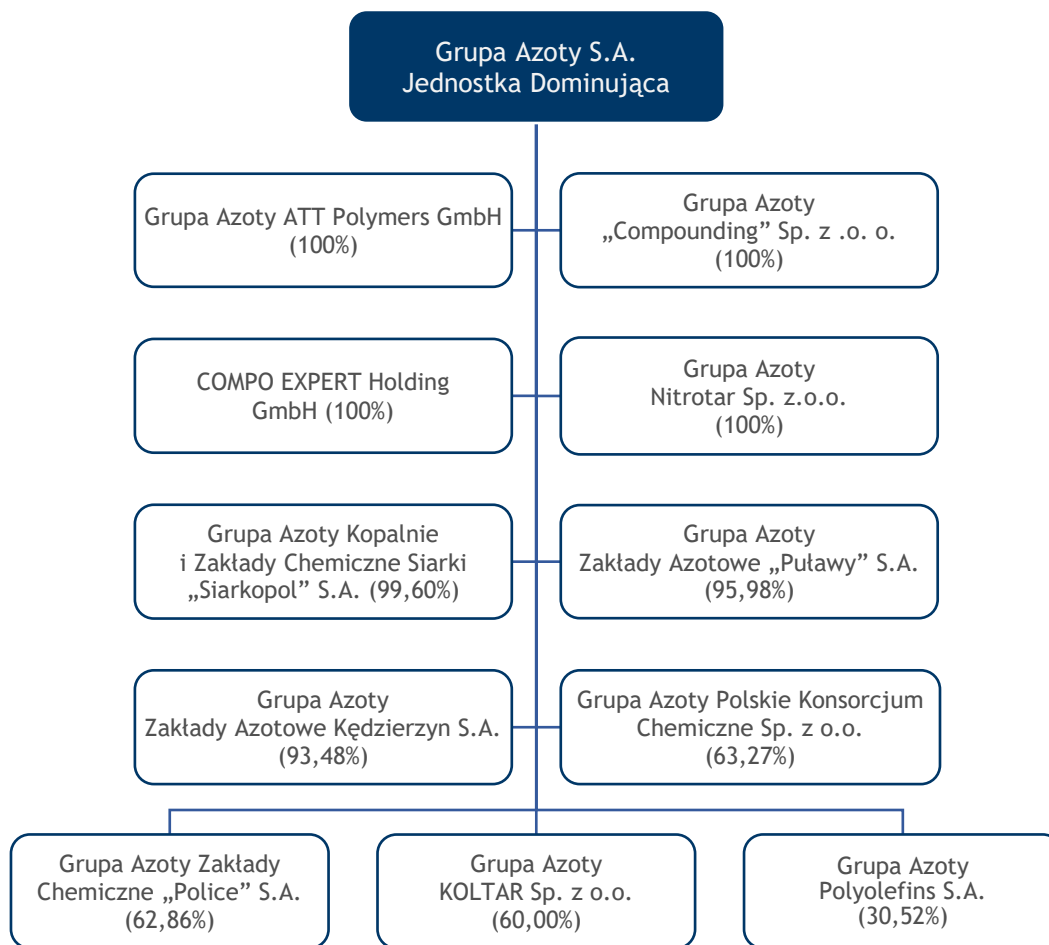
Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje o Grupie Azoty

1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Grupa Azoty

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupę Kapitałową Grupa Azoty („Grupa Azoty”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) tworzyły: Grupa Azoty Spółka Akcyjna - Jednostka Dominująca („Jednostka Dominująca”, „Spółka”), spółki bezpośrednio zależne oraz spółki pośrednio zależne. Spółki bezpośrednio zależne wymieniono na poniższym schemacie.



Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Azoty jest w szczególności: przetwarzanie produktów azotowych, produkcja i sprzedaż nawozów, produkcja i sprzedaż tworzyw sztucznych, produkcja i sprzedaż alkoholi oxo, produkcja i sprzedaż bieli tytanowej, produkcja i sprzedaż melaminy, wydobywanie siarki i przetwórstwo produktów pochodzenia siarkowego.

Jednostka Dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000075450 w dniu 28 grudnia 2001 roku na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2001 roku. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 850002268.

Od dnia 22 kwietnia 2013 roku Jednostka Dominująca działa pod nazwą Grupa Azoty Spółka Akcyjna (nazwa skrócona Grupa Azoty S.A.).

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Azoty jest nieoznaczony.

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadające udziały	Udział spółek	Wysokość kapitału zakładowego	Metoda konsolidacji
1.	Grupa Azoty S.A.	Jednostka Dominująca		495 977 tys. zł	Jednostka Dominująca
2.	COMPO EXPERT Holding GmbH (dalej: „COMPO EXPERT”)	GASA	100%	25 tys. EUR	Pełna
3.	Grupa Azoty ATT Polymers GmbH (dalej: „ATT Polymers”)	GASA	100%	9 000 tys. EUR	Pełna
4.	Grupa Azoty „Compounding” Sp. z o.o. (dalej: „Grupa Azoty COMPOUNDING”)	GASA	100%	72 008 tys. zł	Pełna
5.	Grupa Azoty Nitrotar Spółka z o.o. (dalej: „Grupa Azoty NITROTAR”)	GASA	100%	1 000 tys. zł	Pełna
6.	Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A. (dalej: „Grupa Azoty SIARKOPOL”)	GASA	99,60%	60 620 tys. zł	Pełna
7.	Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (dalej: „Grupa Azoty PUŁAWY”)	GASA	95,98%	191 150 tys. zł	Pełna
8.	Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. (dalej: „Grupa Azoty KĘDZIERZYN”)	GASA	93,48%	285 064 tys. zł	Pełna
9.	Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. (dalej: „Grupa Azoty PKCH”)	GASA	63,27%	85 631 tys. zł	Pełna
		Grupa Azoty KĘDZIERZYN	36,73%		
10.	Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (dalej: „Grupa Azoty POLICE”)	GASA	62,86%	1 241 758 tys. zł po obniżeniu kapitału 124 175 768	Pełna
11.	Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o. (dalej: „Grupa Azoty KOLTAR”)	GASA	60,00%	54 600 tys. zł	Pełna
		Grupa Azoty KĘDZIERZYN	20,00%		
		Grupa Azoty PUŁAWY	20,00%		
12.	Grupa Azoty Polyolefins Spółka Akcyjna S.A. (dalej: „Grupa Azoty POLYOLEFINS”)	GASA	30,52%	922 968 tys. zł	Pełna
		Grupa Azoty POLICE	34,41%		
13.	„Agrochem Puławy” Sp. z o.o. (dalej: „AGROCHEM”)	Grupa Azoty PUŁAWY	100,00%	68 639 tys. zł	Pełna
14.	SCF Natural Sp. z o.o. (dalej: „SCF”)	Grupa Azoty PUŁAWY	100,00%	15 001 tys. zł	Pełna
15.	Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o. (dalej: „Grupa Azoty FOSFOR”)	Grupa Azoty PUŁAWY	99,19%	59 003 tys. zł	Pełna
16.	Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A. (dalej: „Grupa Azoty CHORZÓW”)	Grupa Azoty PUŁAWY	96,48%	94 700 tys. zł	Pełna
17.	STO-ZAP Sp. z o.o.	Grupa Azoty PUŁAWY	96,15%	1 117 tys. zł	Nie konsolidowana
18.	Remzap Sp. z o.o. (dalej: „REMZAP”)	Grupa Azoty PUŁAWY	97,17%	3 528 tys. zł	Pełna
19.	Prozap Sp. z o.o. (dalej: „PROZAP”)	Grupa Azoty PUŁAWY	78,86%	892 tys. zł	Pełna
		Grupa Azoty POLICE	7,35%		
20.	Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o.	Grupa Azoty PUŁAWY	50,00%	19 500 tys. zł	Metoda praw własności
21.	Grupa Azoty „Transtech” Sp. z o.o. (dalej: „Grupa Azoty „TRANSTECH”)	Grupa Azoty POLICE	100,00%	9 783 tys. zł	Pełna
22.	Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. (dalej: „Grupa Azoty Police Serwis”)	Grupa Azoty POLICE	100,00%	21 426 tys. zł	Pełna
23.	Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. (dalej: „Zarząd Morskiego Portu Police”)	Grupa Azoty POLICE	99,91%	32 642 tys. zł	Pełna
24.	„Budchem” Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	Grupa Azoty POLICE	48,96%	1 201 tys. zł	Nie podlega
25.	Kemipol Sp. z o.o.	Grupa Azoty POLICE	33,99%	3 445 tys. zł	Metoda praw własności

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadające udziały	Udział spółek	Wysokość kapitału zakładowego	Metoda konsolidacji
26.	ZAKSA S.A.	Grupa Azoty KĘDZIERZYN	92,45%	6 000 tys. zł	Pełna
27.	Grupa Azoty Jednostka Ratownictwa Chemicznego Sp. z o.o. (dalej „Grupa Azoty JRCH”)	Grupa Azoty PKCH	100,00%	21 749 tys. zł	Pełna
28.	Grupa Azoty Prorem Sp. z o.o. (dalej „Grupa Azoty PROREM”)	Grupa Azoty PKCH	100,00%	11 567 tys. zł	Pełna
29.	Grupa Azoty Automatyka Sp. z o.o. (dalej: Grupa Azoty „AUTOMATYKA”)	Grupa Azoty PKCH	77,86%	4 654 tys. zł	Pełna
30.	Ekotar Sp. z o.o.	Grupa Azoty JRCH	12,00%	500 tys. zł	Nie podlega
		Grupa Azoty PROREM	12,00%		
31.	COMPO EXPERT International GmbH (dalej „COMPO EXPERT International”)	COMPO EXPERT	100,00%	25 tys. EUR	Pełna
32.	COMPO EXPERT GmbH	COMPO EXPERT International	100,00%	25 tys. EUR	Pełna
33.	COMPO EXPERT Italia S.r.l	COMPO EXPERT International	100,00%	10 tys. EUR	Pełna
34.	COMPO EXPERT Spain S.L.	COMPO EXPERT International	100,00%	3 tys. EUR	Pełna
35.	COMPO EXPERT Portugal, Unipessoal Lda.	COMPO EXPERT International	100,00%	2 tys. EUR	Pełna
36.	COMPO EXPERT France SAS	COMPO EXPERT International	100,00%	524 tys. EUR	Pełna
37.	COMPO EXPERT Polska Sp. z o.o.	COMPO EXPERT International	100,00%	6 tys. PLN	Pełna
38.	COMPO EXPERT Hellas S.A.	COMPO EXPERT International	100,00%	60 tys. EUR	Pełna
39.	COMPO EXPERT UK Ltd.	COMPO EXPERT International	100,00%	1 GBP	Pełna
40.	COMPO EXPERT Techn. (Shenzhen) Co. Ltd.	COMPO EXPERT International	100,00%	2 810 tys. CNY	Pełna
41.	COMPO EXPERT Asia Pacific Sdn. Bhd.	COMPO EXPERT International	100,00%	500 tys. MYR	Pełna
42.	COMPO EXPERT USA&CANADA Inc.	COMPO EXPERT International	100,00%	1 USD	Pełna
43.	COMPO EXPERT Brasil Fertilizantes Ltda.	COMPO EXPERT International	99,99%	26 199 tys. BRL	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	0,000003 %		
44.	COMPO EXPERT Chile Fertilizantes Ltda. ²⁾	COMPO EXPERT International	99,99%	1 528 560 tys. CLP	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	0,01%		
45.	COMPO EXPERT India Private Limited	COMPO EXPERT International	99,99%	2 500 tys. INR	Pełna
46.	COMPO EXPERT Benelux N.V.	COMPO EXPERT International	99,99%	7 965 tys. EUR	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	0,0103%		
47.	COMPO EXPERT Mexico S.A. de C.V.	COMPO EXPERT International	99,99%	100 tys. MXN	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	0,000311 %		
48.	COMPO EXPERT Peru SRL	COMPO EXPERT International	99,99%	400 tys. PEN	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	0,01%		
49.	COMPO EXPERT Egypt LLC	COMPO EXPERT International	99,90%	100 tys. EGP	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	0,1%		

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadające udziały	Udział spółek	Wysokość kapitału zakładowego	Metoda konsolidacji
50.	COMPO EXPERT Turkey Tarim Sanai ve Ticaret Ltd. Şirketi ⁶⁾	COMPO EXPERT International	96,17%	264 375 TRY	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	3,83%		
51.	COMPO EXPERT Argentina SRL	COMPO EXPERT International	89,99%	41 199 tys. ARS	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	10,000024 %		
52.	COMPO EXPERT South Africa (Pty) Ltd.	COMPO EXPERT GmbH	100,00%	100 ZAR	Pełna
53.	COMPO EXPERT Austria GmbH	COMPO EXPERT GmbH	100,00%	35 tys. EUR	Pełna

1.2. Opis zmian w organizacji Grupy

W I półroczu 2026 roku wstąpiły poniższe zmiany w organizacji Grupy Azoty.

Grupa Azoty SIARKOPOL

W dniu 31 marca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A. podjęło uchwałę w sprawie odkupu 252 akcji imiennych w trybie art. 418¹ KSH Akcjonariuszem zobowiązanym do odkupu jest Jednostka Dominująca. Nabycie akcji zostanie zrealizowane pod warunkiem nieskorzystania przez Skarb Państwa (reprezentowany przez KOWR) z prawa pierwokupu akcji. W związku z powyższym Grupa Azoty S.A. posiadać będzie łącznie 6 038 181 (obecnie: 6 037 929) akcji, co stanowić będzie 99,61 % (obecnie: 99,60%) kapitału zakładowego Grupy Azoty SIARKOPOL.

Spółka Grupa Azoty POLICE

W dniu 26 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. podjęło Uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego spółki w celu pokrycia strat z lat ubiegłych. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki postanowiło obniżyć kapitał zakładowy spółki z kwoty 1 241 757 680,00 zł do kwoty 124 175 768,00 zł, tj. o kwotę 1 117 581 912,00 zł. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji spółki, tj.: akcji serii A, akcji serii B oraz akcji serii C, z obecnej wysokości wynoszącej 10,00 zł każda akcja do wysokości 1,00 zł każda akcja. Środki uzyskane z obniżenia kapitału zakładowego w łącznej kwocie 1 117 581 912,00 zł przeznaczone zostały na pokrycie straty spółki z lat ubiegłych, w tym częściowo za rok 2025. W związku z obniżeniem kapitału zakładowego w celu pokrycia straty nie zwraca się akcjonariuszom wpłat na kapitał zakładowy spółki. Obniżenie kapitału zakładowego spółki odbyło się przy zachowaniu niezmiennionej liczby wszystkich akcji każdej serii. Na podstawie art. 457 § 1 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych, obniżenie kapitału zakładowego spółki nastąpiło bez przeprowadzenia postępowania konwokacyjnego, o którym mowa w art. 456 Kodeksu spółek handlowych.

Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia z mocą obowiązującą od dnia rejestracji zmian w Statucie spółki w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Rejestracja miała miejsce w dniu 10 lipca 2026 roku.

Spółka REMZAP

W dniu 30 czerwca 2026 roku Zarząd Spółki Remzap Sp. z o.o. umorzył 142 udziałów wspólników pracowników Remzap Sp. z o.o. W związku z powyższym procentowy udział głosów Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na Zgromadzeniu Wspólników Remzap Sp. z o.o. zwiększył się z 98,00% do 98,56%.

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

1.3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

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

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku przygotowanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały

zatwierdzone przez Unię Europejską. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2025 rok zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 29 kwietnia 2026 roku.

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

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej.

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”) zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej do publikacji dnia 10 września 2026 roku.

1.3.2. Założenia kontynuacji działalności

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

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

1. *Utrzymujące się w dłuższym okresie niekorzystne czynniki rynkowe, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Jednostki Dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy Azoty. W okresie sprawozdawczym osiągnięto następując wyniki:*

- Jednostka Dominująca: stratę netto w kwocie 212 600 tys. zł, wynik EBITDA w kwocie 26 636 tys. zł,
- Grupa: stratę netto w kwocie 593 860 tys. zł, wynik EBITDA w kwocie 610 253 tys. zł.

Opis czynników oraz analizę ich wpływu na osiągnięte wyniki I półrocza 2026 roku przedstawiono w Pkt 2.2 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

- a. ceny podstawowych surowców i mediów energetycznych, których zmienność uzależniona jest od sytuacji geopolitycznej związanej z toczącymi się obecnie konfliktami, w szczególności konflikt na Bliskim Wschodzie. Szczegółowy opis wpływu konfliktu na Bliskim Wschodzie opisano w Pkt 2.8 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego,
- b. inflacja spowodowana wzrostem cen paliw, energii, które odzwierciedlane są w kosztach działalności operacyjnej,
- c. uprawnienia do emisji CO₂ i związana z tym Polityka ograniczania emisji oraz redukcja otrzymywanych nieodpłatnie praw, co przekłada się na wzrost cen spowodowany koniecznością zakupu brakujących ilości niezbędnych do wypełnienia obowiązku rozliczenia praw na rynku,
- d. cła - ograniczenie wysokości lub zawieszenie cel lub CBAM na nawozy importowane z krajów poza Unii Europejskiej,
- e. kursy walut oraz stopy procentowe - duża zmienność.

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

Grupa konsekwentnie realizuje programy mające na celu stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo Grupy Kapitałowej z ugruntowaną pozycją na rynku europejskim rynku nawozów, tworzyw i produktów OXO. Kluczowym programem jest Program AZOTY BUSINESS.

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

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

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

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

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

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

Strategia wprowadza nowy model operacyjny oparty o cztery segmenty:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Model płynnościowy zgodnie z warunkami Porozumień Stabilizujących jest aktualizowany przez Grupę co dwa tygodnie i przedstawia zagregowane wpływy i wydatki oraz prognozowane poziomy dostępnych środków, w tym w cash-poolu Grupy na koniec każdego tygodnia oraz poziomy minimalnego stanu gotówki z uwzględnieniem dostępnych do wykorzystania limitów kredytowych i poziom płynności z uwzględnieniem dostępnych do wykorzystania limitów faktoringowych Grupy wraz z wliczeniem i monitorowaniem dotrzymywania na dany dzień bilansowy przewidywanych wskaźników cash ratio na poziomie minimum 250 mln zł i liquidity ratio na poziomie minimum 500 mln zł, weryfikowanych przez 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 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 długoterminowych umów stabilizacyjnych oraz dalszego wydłużenia jej na okres obowiązywania Umów o Finansowanie, wraz z harmonogramem ich obsługi i spłaty dostosowanym do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowania przy jednoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa dalszego dotrzymywania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi.

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

Analiza sytuacji płynnościowej

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

Analiza wymagalności zobowiązań Grupy z uwzględnieniem Grupy Azoty POLYOLEFINS

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

Analiza wymagalności zobowiązań krótkoterminowych Grupy bez Grupy Azoty POLYOLEFINS

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

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

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

W przypadku umów kredytowych odsetki są naliczone w okresach odsetkowych od kwot zaciągniętych kredytów zgodnie z warunkami tych umów według zmiennej stopy referencyjnej (WIBOR dla finansowania w PLN, EURIBOR dla finansowania w EUR i SOFR dla finansowania w USD) powiększonej o marżę kredytodawców oraz wg stałych stóp procentowych od zaciągniętych kwot kredytów zgodnie z umowami kredytowymi z EBI. Grupa Azoty reguluje odsetki naliczane od kredytów w terminach płatności. Natomiast zgodnie z Porozumieniami Stabilizującym, zawieszona jest wymagalność kredytów przypadających do spłaty w całym okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących.

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

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

Ponadto Grupa wykorzystuje dostępne limity umów faktoringu wierzytelności do zlecenia wykupów przez faktorów należności ze sprzedaży z faktur, przed ich odcroczonym terminem płatności, a które następnie są

w terminach płatności regulowane wobec faktorów przez kontrahentów Grupy, co pozwala na maksymalizację płynności Grupy.

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

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

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

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

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

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

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

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

1.3.3. Zasady rachunkowości i prezentacji danych

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

a) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej

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

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

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
	4) Wprowadzenie ujawnień dotyczących Zdefiniowanych przez Zarząd Mierników Wyników (MPM) w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, które mają na celu zapewnienie przejrzystości i dyscypliny w stosowaniu takich mierników i ujawnień w jednym miejscu. W szczególności: MPM są definiowane jako sumy częściowe przychodów i kosztów, które są wykorzystywane w informacjach przekazywanych publicznie użytkownikom sprawozdań finansowych poza sprawozdaniami finansowymi, uzupełniają sumy lub sumy częściowe zawarte w MSSF i przekazują pogląd kierownictwa na dany aspekt wyników finansowych jednostki. Ujawnienia dotyczące MPM, które będą obowiązkowe: opis, dlaczego MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat wyników; opis, w jaki sposób MPM został obliczony; opis, w jaki sposób dany miernik/wskaźnik dostarcza użytecznych informacji na temat wyników finansowych jednostki; uzgodnienie MPM z najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; oświadczenie, że MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat aspektu wyników finansowych jednostki; wpływ podatku i udziałów niekontrolujących oddzielnie dla każdej z różnic między MPM a najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; w przypadku zmiany sposobu obliczania MPM, wyjaśnienie przyczyn i skutków zmiany. Poza powyższymi zmianami standard wprowadza zmiany w MSR 7: wykorzystanie wyniku operacyjnego jako jednego punktu wyjścia dla metody pośredniej raportowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; oraz usunięcie alternatyw prezentacyjnych dla odsetek i dywidend. Celem tych zmian jest zwiększenie porównywalności sprawozdania z przepływów pieniężnych pomiędzy różnymi jednostkami.	
MSSF 19 Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability): Ujawnianie informacji	MSSF 19 został opublikowany w dniu 9 maja 2024 roku, wraz ze zmianami opublikowanymi dniu 21 sierpnia 2025 roku. Nowy standard MSSF 19 "Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego: Ujawnianie informacji", który zezwala jednostkom zależnym na ograniczone ujawnianie informacji przy stosowaniu MSSF w swoich sprawozdaniach finansowych. MSSF 19 jest opcjonalny dla kwalifikujących się jednostek zależnych i określa wymogi dotyczące ujawniania informacji dla jednostek zależnych, które zdecydują się go zastosować. Nowy standard obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później, przy czym dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie.	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji	Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji opublikowane zostały w dniu 13 listopada 2025 roku. Zmiany te doprecyzowują procedury przeliczania sprawozdań finansowych w specyficznych sytuacjach związanych z hiperinflacją - w przypadku, gdy jednostki, których waluta funkcjonalna nie jest walutą gospodarki hiperinflacyjnej, ale ich waluta prezentacji jest walutą hiperinflacyjną.	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu

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

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Dane w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy, o ile nie wskazano inaczej. Walutą funkcjonalną spółek z Grupy, z wyjątkiem spółek z nabytej Grupy COMPO EXPERT oraz ATT POLYMERS jest polski złoty.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny pozycji wyrażonych w walutach innych niż PLN.

	30.06.2026	31.12.2025
EUR	4,2963	4,2267
USD	3,7708	3,6016
GBP	4,9887	4,8399

Aktywa i zobowiązania jednostek działających za granicą, włączając wartość firmy i korekty do wartości godziwej na dzień nabycia dokonywane przy konsolidacji, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego. Przychody i koszty jednostek działających za granicą są przeliczane według średniego kursu NBP w okresie sprawozdawczym.

Różnice kursowe powstałe przy przeliczeniu są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane jako różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych. Jeżeli Grupa nie posiada wszystkich udziałów w jednostce działającej za granicą, proporcjonalna część różnic kursowych z przeliczenia jest ujmowana w udziałach niekontrolujących. W sytuacji, gdy kontrola, znaczący wpływ lub wspólna kontrola nad jednostką działającą za granicą zostaje utracona, skumulowana wartość różnic kursowych z przeliczenia jest ujmowana w zysku lub stracie na sprzedaży tej jednostki. Jeśli Grupa wyłącza jedynie część swoich udziałów w jednostce działającej za granicą, ale utrzymuje kontrolę nad tą jednostką, odpowiednia część skumulowanej wartości jest przypisywana do udziałów niekontrolujących.

Walutami funkcjonalnymi spółek należących do Grupy COMPO EXPERT zlokalizowanych poza strefą euro są waluty przedstawione w poniższej tabeli. Kursy te zostały przedstawione w odniesieniu do EUR.

Kraj waluty	Waluta	Średni kurs	30 czerwca 2026 roku
Argentyna	ARS	1649,3890	1687,3239
Brazylia	BRL	6,0179	5,90438
Chile	CLP	1041,5134	1050,38
Wielka Brytania	GBP	0,8673	0,861332
Meksyk	MXN	20,3768	19,903
Republika Południowej Afryki	ZAR	19,1401	18,7095
Turcja	TRY	52,0365	53,211
Chiny	CNY	8,0084	7,74744
Indie	INR	108,4460	107,91
Malezja	MYR	4,6415	4,64831
Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	USD	1,1670	1,1394
Egipt	EGP	58,8218	56,0767
Peru	PEN	3,9529	3,85626

Dane finansowe spółek Grupy COMPO EXPERT na dzień 30 czerwca 2026 roku przeliczone zostały na EUR według kursów, przyjętych w powyższej tabeli, stosowanych dla celów sprawozdawczości według MSSF w Niemczech, a następnie przeliczone na PLN zgodnie z obowiązującymi kursami NBP.

	Kurs bilansowy	Kurs rachunkowy
EUR	4,2963	4,2522
USD	3,7708	3,6526
XOF	0,006601	0,006484
PLN	1	1

Dokonane osądy i oszacowania

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

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

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

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

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

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

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.

Jednostka Dominująca wraz ze spółkami z Grupy podchodzi do wszystkich rozliczeń podatkowych z dużą starannością stosując zasadę ostrożności, w szczególności w zakresie kwalifikacji kosztów jako koszty uzyskania

przychodu oraz w zakresie odliczania podatku VAT. Dodatkowe informacje przedstawiono w [Nota 7](#) Podatek dochodowy.

Międzynarodowa reforma podatkowa - zasady modelowe filaru II

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Wybrane dodatkowe informacje i noty objaśniające

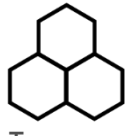
2.1. Sprawozdawczość segmentów działalności

Segmenty operacyjne

Grupa na dzień 30 czerwca 2026 roku identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące poszczególnych rodzajów działalności. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są

regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności, przy czym dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Wyodrębnione segmenty operacyjne przedstawiono w tabeli poniżej.

Nazwa	Zakres
 Agro	Wytwarzanie lub sprzedaż: • produkty (nawożące/nawozowe) specjalistyczne (nawozy ciekłe dolistne i do fertygacji, biostymulanty, nawozy SRF i CRF do precyzyjnego nawożenia, nawozy NPK dedykowane), • nawozy wieloskładnikowe (NPK: Polifoski® i Amofoski®; NP: DAP; PK), • nawozy azotowe z siarką (stałe: siarczan amonu, siarczanoazotan amonu, siarczan mocznikowo-amonowy, saletrzak z siarką; ciekłe: RSM® - roztwór saletrzano-mocznikowy, roztwór mocznika i siarczanu amonu), • nawozy fosforowe, • amoniak, • kwas azotowy techniczny i stężony, • gazy techniczne.
 Tworzywa	Wytwarzanie lub sprzedaż: • kaprolaktam (półprodukt do produkcji poliamidu 6 (PA6)), • tworzywa inżynieryjne naturalne (PA6), • tworzywa modyfikowane na bazie PA6 i innych tworzyw inżynieryjnych (PA66, PPC-polipropylen, PPH, PBT- politeraftalan butylenu), • wyroby z tworzyw (rurki z PA, rurki z PE, osłonki poliamidowe), • produkcja polipropylenu realizowana przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS.
 Chemia	Wytwarzanie lub sprzedaż: • melamina, • produkty OXO (alkohole OXO, plastyfikatory), • siarka, • biel tytanowa, • siarczan żelaza, • roztwory na bazie mocznika i amoniaku.
 Energetyka	Wytwarzanie mediów energetycznych: • energia elektryczna, energia cieplna, woda, powietrze technologiczne i pomiarowe, azot na potrzeby instalacji chemicznych jak również, w mniejszym zakresie na odsprzedaż odbiorcom zewnętrznym, głównie energii elektrycznej. Segment w ramach swojej działalności obejmuje również zakup gazu ziemnego i jego dystrybucję na potrzeby technologiczne.
 Pozostałe	• Centrum Badawcze, • usługi laboratoryjne, • Wytwórnię katalizatorów (katalizator żelazowo-chromowy, katalizatory miedziowe, katalizatory żelazowe), • wynajem nieruchomości oraz • inna działalność nieprzypisana do poszczególnych segmentów.

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

Segmenty operacyjne

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

	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	4 708 470	516 957	1 453 280	230 974	163 525	7 073 206
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 706 935	288 852	714 303	1 881 155	408 681	4 999 926
Przychody ze sprzedaży razem	6 415 405	805 809	2 167 583	2 112 129	572 206	12 073 132
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(6 347 850)	(952 718)	(2 007 520)	(2 150 704)	(529 184)	(11 987 976)
<i>koszty sprzedaży(-)</i>	<i>(417 928)</i>	<i>(21 226)</i>	<i>(70 301)</i>	<i>(165)</i>	<i>(745)</i>	<i>(510 365)</i>
<i>koszty ogólnego zarządu(-)</i>	<i>(258 203)</i>	<i>(68 877)</i>	<i>(69 608)</i>	<i>(21 055)</i>	<i>(33 648)</i>	<i>(451 391)</i>
Pozostałe przychody operacyjne	42 921	34 993	5 089	34 524	27 209	144 736
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(17 597)	(6 352)	(4 553)	(24 663)	(19 209)	(72 374)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	92 879	(118 268)	160 599	(28 714)	51 022	157 518
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	30 248
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	(775 983)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	11 676
Strata przed opodatkowaniem	-	-	-	-	-	(576 541)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(17 319)
Strata netto	-	-	-	-	-	(593 860)
EBIT	92 879	(118 268)	160 599	(28 714)	51 022	157 518
Amortyzacja	224 107	53 883	33 305	71 438	64 198	446 931
Odpisy aktualizujące	2 203	1	-	1 570	2 030	5 804
EBITDA	319 189	(64 384)	193 904	44 294	117 250	610 253

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

	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	4 823 771	784 276	1 187 035	211 640	133 671	7 140 393
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 974 660	271 980	903 364	2 446 370	511 174	6 107 548
Przychody ze sprzedaży razem	6 798 431	1 056 256	2 090 399	2 658 010	644 845	13 247 941
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(6 899 433)	(1 464 725)	(2 213 491)	(2 672 374)	(622 538)	(13 872 561)
<i>koszty sprzedaży(-)</i>	<i>(445 026)</i>	<i>(32 374)</i>	<i>(77 446)</i>	<i>(27)</i>	<i>(1 550)</i>	<i>(556 423)</i>
<i>koszty ogólnego zarządu(-)</i>	<i>(261 806)</i>	<i>(92 030)</i>	<i>(57 772)</i>	<i>(16 482)</i>	<i>(35 609)</i>	<i>(463 699)</i>
Pozostałe przychody operacyjne	10 678	3 789	2 578	262 675	31 394	311 114
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(20 561)	(32 602)	(2 372)	(246 614)	(23 991)	(326 140)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	(110 885)	(437 282)	(122 886)	1 697	29 710	(639 646)
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	324 252
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	(574 956)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	13 207
Strata przed opodatkowaniem	-	-	-	-	-	(877 143)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(543)
Strata netto	-	-	-	-	-	(877 686)
EBIT	(110 885)	(437 282)	(122 886)	1 697	29 710	(639 646)
Amortyzacja	222 775	147 008	40 819	71 919	71 840	554 361
Odpisy aktualizujące	7 556	(1 162)	-	167	(96)	6 465
EBITDA	119 446	(291 436)	(82 067)	73 783	101 454	(78 820)

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku (*niebadane*)

	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	2 033 901	264 404	889 509	101 337	83 688	3 372 839
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	836 862	152 922	275 696	857 619	242 748	2 365 847
Przychody ze sprzedaży razem	2 870 763	417 326	1 165 205	958 956	326 436	5 738 686
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(2 871 149)	(475 229)	(987 709)	(985 778)	(283 459)	(5 603 324)
<i>koszty sprzedaży(-)</i>	<i>(200 489)</i>	<i>(10 401)</i>	<i>(40 276)</i>	<i>(115)</i>	<i>(488)</i>	<i>(251 769)</i>
<i>koszty ogólnego zarządu(-)</i>	<i>(117 705)</i>	<i>(41 691)</i>	<i>(43 114)</i>	<i>(10 588)</i>	<i>(15 850)</i>	<i>(228 948)</i>
Pozostałe przychody operacyjne	(16 581)	(3 573)	(12 115)	1 622	15 266	(15 381)
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(13 544)	(4 218)	(4 414)	(21 323)	(8 390)	(51 889)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	(30 511)	(65 694)	160 967	(46 523)	49 853	68 092
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	23 280
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	(471 290)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	5 995
Strata przed opodatkowaniem	-	-	-	-	-	(373 923)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(9 331)
Strata netto	-	-	-	-	-	(383 254)
EBIT	(30 511)	(65 694)	160 967	(46 523)	49 853	68 092
Amortyzacja	108 639	28 079	16 359	35 677	32 994	221 748
Odpisy aktualizujące	2 202	1	0	1 570	123	3 896
EBITDA	80 330	(37 614)	177 326	(9 276)	82 970	293 736

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku (*niebadane*)

	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	2 217 124	339 401	597 522	93 934	70 727	3 318 708
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	930 514	125 508	425 183	1 080 649	250 117	2 811 971
Przychody ze sprzedaży razem	3 147 638	464 909	1 022 705	1 174 583	320 844	6 130 679
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(3 228 793)	(703 727)	(1 064 439)	(1 181 993)	(295 916)	(6 474 868)
<i>koszty sprzedaży(-)</i>	<i>(219 705)</i>	<i>(15 681)</i>	<i>(41 880)</i>	<i>(36)</i>	<i>(1 070)</i>	<i>(278 372)</i>
<i>koszty ogólnego zarządu(-)</i>	<i>(124 791)</i>	<i>(61 311)</i>	<i>(29 022)</i>	<i>(8 253)</i>	<i>(18 189)</i>	<i>(241 566)</i>
Pozostałe przychody operacyjne	5 690	1 214	1 891	21 662	17 531	47 988
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(18 011)	(10 941)	(2 422)	(4 201)	(16 047)	(51 622)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	(93 476)	(248 545)	(42 265)	10 051	26 412	(347 823)
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	133 855
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	(327 362)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	6 817
Strata przed opodatkowaniem	-	-	-	-	-	(534 513)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(18 200)
Strata netto	-	-	-	-	-	(552 713)
EBIT	(93 476)	(248 545)	(42 265)	10 051	26 412	(347 823)
Amortyzacja	111 960	61 392	20 403	37 005	38 701	269 461
Odpisy aktualizujące	7 556	4	-	167	(126)	7 601
EBITDA	26 040	(187 149)	(21 862)	47 223	64 987	(70 761)

Aktywa i zobowiązania segmentów

Na dzień 30 czerwca 2026 roku (<i>niebadane</i>)	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	9 122 891	2 569 902	1 238 485	3 309 972	1 938 263	18 179 513
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	-	-	1 405 331
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-	91 785
Aktywa ogółem	9 122 891	2 569 902	1 238 485	3 309 972	1 938 263	19 676 629
Zobowiązania segmentu	5 284 889	7 020 191	317 514	2 957 316	320 114	15 900 024
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-	-	-	4 277 586
Zobowiązania ogółem	5 284 889	7 020 191	317 514	2 957 316	320 114	20 177 610

Na dzień 31 grudnia 2025 roku (<i>badane</i>)	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	7 939 526	2 587 753	1 051 080	3 052 445	1 302 861	15 933 665
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	-	-	2 246 513
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-	100 526
Aktywa ogółem	7 939 526	2 587 753	1 051 080	3 052 445	1 302 861	18 280 704
Zobowiązania segmentu	3 688 303	6 354 620	294 317	3 080 507	498 660	13 916 407
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-	-	-	4 271 477
Zobowiązania ogółem	3 688 303	6 354 620	294 317	3 080 507	498 660	18 187 884

Pozostałe informacje o segmentach

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku (<i>niebadane</i>)	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	115 770	30 758	10 114	4 916	52 133	213 691
Nakłady na wartości niematerialne	1 958	-	462	92	7 533	10 045
Nakłady nieprzypisane	-	-	-	-	-	37
Razem nakłady	117 728	30 758	10 576	5 008	59 666	223 803
Amortyzacja segmentu	224 107	53 883	33 305	71 438	64 198	446 931
Razem amortyzacja	224 107	53 883	33 305	71 438	64 198	446 931

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku (<i>niebadane</i>)	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	108 602	56 501	24 257	14 494	30 693	234 547
Nakłady na wartości niematerialne	-	356	-	-	5 604	5 960
Nakłady nieprzypisane	-	-	-	-	-	11 280
Razem nakłady	108 602	56 857	24 257	14 494	47 577	251 787
Amortyzacja segmentu	222 775	147 008	40 819	71 919	71 840	554 361
Razem amortyzacja	222 775	147 008	40 819	71 919	71 840	554 361

Obszary geograficzne

W przypadku prezentowania informacji w podziale na obszary geograficzne, przychód jest ustalany według kryterium geograficznej lokalizacji klientów.

Przychody

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Polska	3 764 706	3 591 306	1 658 284	1 584 014
Niemcy	588 991	615 213	305 039	296 387
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	1 484 556	1 466 892	728 220	688 753
Pozostałe kraje Europy	549 497	718 055	318 575	317 837
Kraje Azji	134 958	184 519	80 353	96 553
Kraje Ameryki Południowej	144 140	220 070	60 752	136 548
Pozostałe kraje	406 358	344 338	221 616	198 616
	7 073 206	7 140 393	3 372 839	3 318 708

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

2.2. Analiza czynników mających wpływ na sytuację finansową

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

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

Segment Agro

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

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

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

Segment Chemia

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

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

Ceny produktów segmentu odnotowały wzrost wynikający z nierównowagi popytu i podaży, największy w przypadku siarki, mocznika na cele techniczne i NOx, spadły jedynie ceny bieli tytanowej. W ujęciu wolumenowym w Grupie Azoty odnotowano wzrost sprzedaży r/r głównie mocznika na cele techniczne. Wzrosty ilości sprzedaży odnotowano również w przypadku Pulnox, aldehydów i siarki, natomiast sprzedaż pozostałych

produktów, w tym alkoholi OXO i plastyfikatorów, była r/r niższa. Duży wpływ na wyniki segmentu miały utrzymujące się wysokie ceny siarki. Jednostkowe koszty zużycia większości surowców, w tym gazu ziemnego, propylenu i kwasu tereftalowego były wyższe względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Ze względu na utrzymującą się wciąż niekorzystną sytuację popytowo-podażową w I półroczu 2026 roku, Grupa Azoty PUŁAWY nie produkowała melaminy.

Segment Tworzywa

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

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

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

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

2.3. Testy na utratę wartości

Jednostka Dominująca oraz kluczowe spółki zależne dokonały analizy aktualności założeń przyjętych do przeprowadzonych uprzednio testów na utratę wartości oraz wyników tych testów.

W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, że:

- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) uległa zwiększeniu z 5,15% na koniec 2025 roku do 5,30% na koniec czerwca 2026 roku, w przypadku rentowności 10-letnich obligacji niemieckich rentowność zwiększyła się z 2,86% do 2,91%, a rentowność 10-letnich obligacji Strefy EURO zwiększyła się z 3,21% do 3,37%. Jednocześnie w analizowanym okresie obniżyły się wskaźniki premii za ryzyko rynkowe. W ślad za powyższym, a także za zmianami innych parametrów, zmianie uległ średni ważony koszt kapitału dla Grupy Azoty, co przekłada się na wzrost wartości odzyskiwalnej większości ośrodków wypracowujących środki pieniężne („OWŚP”),
- na dzień bilansowy przyjęta strategia oraz kluczowe założenia nie uległy znaczącym zmianom, jednocześnie Grupa Azoty monitoruje odchylenia prognozowanych i zrealizowanych wyników finansowych, w tym EBITDA, w okresie 6 miesięcy 2026 roku odnotowując brak istotnych odchyleń, w tym spowodowanych wpływem konfliktu na Bliskim Wschodzie, uznając jednocześnie za aktualne długoterminowe prognozy sporządzone w testach na koniec 2025 roku
- na dzień bilansowy określenie OWŚP w ramach spółek Grupy oraz wartość majątku poszczególnych OWŚP nie uległy istotnym zmianom w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2025 roku,
- prognozowane szacunkowe wyniki finansowe do końca grudnia 2026 roku odbiegały w większości dodatnio od wyników za ten okres ujętych w testach sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku. Jednocześnie dla niemal wszystkich OWŚP Grupy negatywne odchylenia prognoz od planu są niższe niż skorygowane, w oparciu o wyznaczony na dzień bilansowy średni ważony koszt kapitału, nadwyżki wartości odzyskiwalnych nad wartościami księgowymi majątku uzyskanymi w uprzednio przeprowadzonych testach. W żadnym z OWŚP Grupy nie stwierdzono nieaktualności szacunków wartości odzyskiwalnej,
- w przypadku Grupy Azoty POLYOLEFINS spółka dokonała szacunku wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych w oparciu o określenie ich wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, na podstawie wartości transakcji wynikającej z podpisanych w I półroczu 2026 roku umów transakcyjnych w związku z procedowanym nabyciem przez ORLEN S.A wszystkich akcji spółki, wynoszącej 1 020 mln zł. Wskazana wartość godziwa jest wyższa od wartości bilansowej testowanego majątku na 30 czerwca 2026 roku. W związku z powyższym stwierdzono brak podstaw do dokonywania odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych na dzień bilansowy, jak również nie ma przesłanek do rozwiązywania odpisów z tytułu utraty wartości majątku dokonanych we wcześniejszych okresach.

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

Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności, a także brzmienie zapisów par. 16 b) MSR 36 *Utrata wartości aktywów*, odstąpiono od sporządzania formalnego szacunku wartości odzyskiwalnych na dzień 30 czerwca 2026 roku uznając, że szacunki wartości odzyskiwalnych wynikające z uprzednio przeprowadzonych testów pozostają aktualne na dzień 30 czerwca 2026 roku i nie jest konieczne dokonywanie dodatkowych odpisów z tytułu utraty

wartości, jak również nie ma przesłanek do rozwiązywania odpisów z tytułu utraty wartości majątku dokonanych we wcześniejszych okresach.

Szczegółowe informacje dotyczące testów na utratę wartości i ich wyników zamieszczono w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku w punkcie 6 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Przebieg postępowanie restrukturyzacyjnego

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

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

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

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

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

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

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

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

POLYOLEFINS. W zamian zaktualizowana propozycja przewiduje umorzenie części wierzytelności i spłatę pozostałej kwoty pożyczki w formie gotówkowej.

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

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

Oferta ORLEN na zakup akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS

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

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

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

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

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

W Kontrofercie Jednostka Dominująca podniosła również oczekiwanie zapewnienia mechanizmu earn-out, tj. przyszłych warunkowych płatności należnych od ORLEN na rzecz Spółki („Earn-Out”). Zarówno wysokość Earn-out, jak i ustalenie okoliczności, w których będzie on należny, zostaną określone w dokumentacji transakcyjnej. Kontroferta obowiązywała do 31 marca 2026 roku, a finalizacja transakcji oczekiwana była do 30 czerwca 2026 roku. Przy czym w Kontrofercie zakładano, że postępowanie o zatwierdzenie układu zakończy się w terminie do 31 lipca 2026 roku. Wartość Kontroferty odpowiada wartości Oferty ORLEN i opiewała na łączną kwotę 1,022 mld zł.

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

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

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

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

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

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

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

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

Transakcja obejmuje poniższe:

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

W ramach Transakcji, ORLEN zapewni środki w wysokości 1,183 mld PLN na zakup wszystkich akcji od pozostałych Akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS i wykonanie prawomocnie zatwierdzonego układu częściowego w ramach postępowania o zatwierdzenie układu, w wersji stanowiącej załącznik do Umowy Restrukturyzacyjnej

i zgodnej z propozycjami układowymi w ramach postępowania o zatwierdzenie układu PoZU oraz na uregulowanie zobowiązań poza układowych powstałych do dnia układowego, a także wyżej opisanego zobowiązania wobec HEC na kwotę 118 mln zł, przypadającego do spłaty bezpośrednio po zamknięciu Transakcji. Poza zobowiązaniami objętymi kwotą, o której mowa w niniejszym akapicie ORLEN lub Grupa Azoty POLYOLEFINS mogą być zobowiązane do wykonania innych świadczeń po przejściu własności akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS na ORLEN. W konsekwencji zostaną spłacone wszystkie wierzytelności i roszczenia zgodnie z redukcją wynikającą z układu oraz innych porozumień poza układowych. W wyniku realizacji Transakcji spółki z Grupy Azoty odzyskają należności w wysokości 53,9 mln zł (w tym 48,4 mln zł w ramach PoZU). Ponadto ORLEN udostępni pożyczkę ratunkową na sfinansowanie bieżącej działalności Grupy Azoty POLYOLEFINS i utrzymanie jej płynności do czasu zamknięcia Transakcji. Jednostka Dominująca oraz spółki z Grupy Azoty nie będą kontynuować finansowania działalności Grupy Azoty POLYOLEFINS.

Wpływ powyższych działań przedstawia się następująco:

1. Wyniki testów na utratę wartości przeprowadzone w Grupie Azoty POLYOLEFINS uwzględniają kwestie związane z warunkami Transakcji. Szczegółowy opis związany z wynikami testów przedstawiono w Pkt 2.3 Śródrocznego Skrócone Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.
2. Nie zmieniły się istotne osądy i szacunki w zakresie prezentacji rozpoznawanych zobowiązań wynikających z realizacji Umowy Akcjonariuszy, o których mowa w Nocie 19.6 i 19.7 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku. Rozpoznane instrumenty stanowią zobowiązania finansowe związane z wykupem własnych udziałów lub udziałów niekontrolujących powstałe w wyniku zastosowania przepisów MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja* i podlegające dalszej wycenie według MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, albo instrumenty pochodne będące w pełni w zakresie MSSF 9 *Instrumenty finansowe* na dzień 30 czerwca 2026 roku, w odniesieniu do żadnego z instrumentów finansowych nie ma podstaw do zaprzestania jego ujmowania w sprawozdaniach finansowych. Wynika to z faktu, że zarówno na dzień 30 czerwca 2026 roku Umowa Akcjonariuszy była w mocy i wiązała wszystkie jej strony, tym samym zobowiązania finansowe powstałe w wyniku przystąpienia do niej były wiążące i nie wygasły. Ponadto ani Jednostka Dominująca, Grupa Azoty POLICE oraz Grupa Azoty POLYOLEFINS nie dokonały spłaty tych zobowiązań na dzień 30 czerwca 2026, ani nie zostały prawnie zwolnione z ich wykonania. Przeprowadzone analizy jednoznacznie wskazują, że zarówno opcja wyjścia poprzez wykup, korytarz rentowności jak i opcja sprzedaży pozostają prawnie wiążące. Jednocześnie, analizy wskazują na niskie prawdopodobieństwo wykonania tych instrumentów biorąc pod uwagę aktualną sytuację finansową Grupa Azoty POLYOLEFINS oraz podpisane warunkowe Porozumienia rozwiązujące Umowę Akcjonariuszy. Uwzględniając brzmienie MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*, kwestie prawdopodobieństwa wykonania opcji, dokonania wykupu lub zdolności jednostki do wykonania swojego zobowiązania nie powinny być brane pod uwagę przy ocenie czy zobowiązanie należy usunąć czy też nie z bilansu, tak długo jak jednostka nie zostanie ze zobowiązania prawnie zwolniona. Tym samym, niezależnie od oceny prawdopodobieństwa spłaty wymienionych zobowiązań ani ich wyceny, nie ma podstaw do ich usunięcia z ksiąg rachunkowych żadnej ze spółek oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2026 roku. Niemniej jednak w odniesieniu do powyższych instrumentów finansowych, które zgodnie z MSSF 9 *Instrumenty finansowe* podlegają wycenie w wartości godziwej, ustalenie tej wartości powinno odbywać się z zastosowaniem regulacji MSSF 13 *Ustalenie wartości godziwej*. W związku z czym na dzień 30 czerwca 2026 roku dokonano wyceny poniższych instrumentów:
 - zobowiązanie do wykupu akcji oraz mechanizm stabilizacji rentowności oszacowane zostały w kwocie równej zdyskontowanych na dzień 30 czerwca 2026 roku wartości godziwej akcji oszacowanej na oczekiwaną datę wykupu, tj.: 2038 roku. Przy wycenie zobowiązania wykorzystano posiadane oszacowania i modele finansowe, które stanowią najlepsze dostępne szacunki co do wartości kwoty umorzeniowej. Wartość zdyskontowanej kwoty umorzeniowej obejmuje: oczekiwaną wartość godziwą akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS oraz wartości dopłaty Jednostki Dominującej oraz Grupa Azoty POLICE z tytułu podwyższenia wewnętrznej stopy zwrotu o 4 punkty procentowe. Wycena wartości zobowiązania do wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku oszacowana została na 0 tys. zł,
 - zobowiązanie z tytułu opcji sprzedaży (put). Zobowiązanie to wyceniane jest w wartości bieżącej kwoty umorzeniowej, tj.: zdyskontowanej efektywną stopą procentową wykonania opcji. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość wynosi 258 851 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 244 642 tys. zł).
3. Na dzień 30 czerwca 2026 roku nie uległy zmianie z wyjątkiem aktualizacji dyskonta rozpoznane na dzień 31 grudnia 2025 skutki związane z podpisaniem ugody z HEC. Na dzień 31 grudnia 2025 roku:
 - ponownie oszacowano wartość rozpoznanego w III kwartale 2025 roku przychodu z tytułu wystawionych not przez Grupę Azoty POLYOLEFINS dotyczących kar umownych za opóźnienia w związku z nienależytą realizacją Umowy EPC przez Hyundai Engineering Co., Ltd. w wysokości 111,8 mln EUR oraz za odstąpienie od Umowy EPC z przyczyn dotyczących Hyundai Engineering Co., Ltd. w wysokości 111,8 mln EUR. Zgodnie z zawartą ugodą Grupa Azoty POLYOLEFINS zachowała kwotę z gwarancji w wysokości 107,5 mln EUR otrzymaną od Liberty Mutual Insurance Europe SE, a także wszelkie kwoty pobrane lub potrącone z zabezpieczenia ustanowionego na mocy umowy EPC (w tym w szczególności te związane z zaliczką FNTF w wysokości 2,2 mln EUR), a Wykonawca (HEC) nie ma roszczenia do zwrotu tych

zabezpieczeń. W wyniku aktualizacji w księgach ujawniono w 2025 roku przychód w łącznej wysokości 109,7 mln EUR,

- skorygowanie utworzonej w III kwartale 2025 roku rezerwy na koszty dodatkowe zgłaszane przez HEC,
- zgodnie z podpisaną ugodą Grupa Azoty POLYOLEFINS zobowiązała się do zapłaty na rzecz HEC 118,25 mln zł w terminie 14 dni od zamknięcia transakcji tj. nabycia 100% akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN oraz zapłaty 30 mln EUR płatnych w 12 rocznych ratach, po 2,5 mln EUR płatnych co roku, zdyskontowanych na dzień 30 czerwca 2026 roku do wartości 21,8 mln EUR,
- ponadto Grupa Azoty POLYOLEFINS ujawniła przychód z tytułu dostarczonych i niezafakturowanych (wynikających z nierozliczonego kamienia milowego przez HEC) części zamiennych w kwocie 55,7 mln zł.

Dokonałymiśmy analizy zdarzeń w I półroczu 2026 roku w odniesieniu do wartości odzyskiwalnej, która nie zmieniała się w stosunku do końca roku. Ujawnienia w tym zakresie przedstawiono w Pkt 2.3 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku nie występowały wystarczające przesłanki umożliwiające zakwalifikowanie Grupy Azoty POLYOLEFINS jako grupę do zbycia, tj.: nie występowały przeważające argumenty wskazujące, że finalizacja transakcji była wysoce prawdopodobna oraz, że Grupa Azoty POLYOLEFINS jest dostępna do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Wynika to z faktu, że Umowa z ORLEN ma charakter warunkowy, których spełnienie znajduje się poza kontrolę Grupy Azoty.

Jeżeli po dniu bilansowym pojawią się wystarczające przesłanki spełnienia kryterium zakwalifikowania Grupy Azoty POLYOLEFINS jako grupę do zbycia, tj.: grupę aktywów, które zostaną przeznaczone do zbycia w drodze pojedynczej transakcji sprzedaży wraz z bezpośrednio powiązanymi z tymi aktywami zobowiązaniami, które będą podlegały przekazaniu w ramach tej transakcji, Grupa Azoty dokona odpowiednich reklasyfikacji. W momencie klasyfikacji Grupy Azoty POLYOLEFINS jako grupy do zbycia jej zobowiązania niezależnie od przewidywanego sposobu rozliczenia ich w przyszłości będą w dalszym ciągu ujmowane w sprawozdaniu. Dopiero moment zatwierdzenia PoZu oraz spłata wierzycieli zgodnie z MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, będzie podstawą do usunięcia zobowiązań ze sprawozdania, gdyż spełni się warunek jego umorzenia/wypełnienia.

Po finalizacji transakcji sprzedaży akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS do ORLEN nastąpi utrata kontroli nad jednostką zależną. Zgodnie z MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdanie finansowe* utrata kontroli spowoduje pełne wyłączenie tej jednostki z konsolidacji oraz rozliczenie Transakcji jak zbycia całości udziału kontrolującego. Grupa Azoty zobowiązana będzie do usunięcia ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego wszystkich aktywów, zobowiązań związanych z Grupą Azoty POLYOLEFINS, a także od rozliczenia udziałów niekontrolujących. Pozycje ujęte uprzednio w innych całkowitych dochodach będą podlegać przekwalifikowaniu do wyniku finansowego lub przeniesieniu bezpośrednio do zysków zatrzymanych.

Wszelkie otrzymane wynagrodzenie z tytułu transakcji prowadzącej do utraty kontroli zostanie ujęte w wartości godziwej, a całkowita różnica wynikająca z: usunięcia aktywów netto, usunięcia udziałów niekontrolujących; ujęcia otrzymanego wynagrodzenia; przeklasyfikowania innych całkowitych dochodów ujęta zostanie jest jako zysk lub strata z utraty kontroli, przypisywana właścicielom jednostki dominującej.

Biorąc pod uwagę powyższe, wszelkie zobowiązania finansowe, które zostaną przejęte przez ORLEN lub umorzone na dzień transakcji sprzedaży zostaną efektywnie rozliczone w wynik finansowy jako skutek dekonsolidacji aktywów netto Grupy Azoty POLYOLEFINS.

2.5. Inne istotne informacje

Podpisanie Aneksów do Porozumienia Stabilizującego przez Jednostkę Dominującą

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podpisanie Term Sheet dotyczącego restrukturyzacji zobowiązań finansowych.

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

- wydłużenie terminów ostatecznej spłaty Finansowania do dnia 31 grudnia 2030 roku (z zastrzeżeniem prawa Stron Finansowania do traktowania niektórych instrumentów jako produktów krótkoterminowych z mechanizmem ich przedłużenia do 31 grudnia 2030 roku),
- karencję w spłacie rat kapitałowych do 30 czerwca 2027 roku (termin pierwszej spłaty),
- ustalenie harmonogramu spłat zobowiązań zakładającego, że do 31 grudnia 2030 roku (termin ostatecznej spłaty) zostanie spłacone 25% Finansowania, a spłata pozostałej części - 75% - Finansowania Spółek z Grupy Emitenta nastąpi w terminie ostatecznej spłaty. Emitent zobowiązał się przedstawić Stronom Finansowania do 30 czerwca 2029 roku raport dotyczący sposobu, w jaki Emitent zamierza refinansować zobowiązania względem Stron Finansowania przypadające do uregulowania w terminie ostatecznej spłaty,
- ustanowienie zabezpieczeń na aktywach wybranych Spółek z Grupy Azoty, w tym między innymi ustanowienie zabezpieczenia na akcjach Grupy Compo Expert,

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

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

Ustanowienia zabezpieczeń przez Jednostkę Dominującą

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd

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

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

W dniu 12 lutego 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwałę w sprawie delegowania Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki Pani Aleksandry Machowicz-Jaworskiej do wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu Spółki w okresie od dnia 13 lutego 2026 roku do dnia powołania Prezesa Zarządu

Jednostki Dominującej wybranego w postępowaniu kwalifikacyjnym, jednakże na okres nie dłuższy niż trzy miesiące. Powyższa uchwała Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej weszła w życie z chwilą podjęcia. W dniu 2 marca 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwały o powołaniu w skład Zarządu Jednostki Dominującej XIII kadencji z dniem 3 marca 2026 roku:

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

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

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

Po dniu bilansowym w dniu 31 sierpnia 2026 roku z Zarządu Jednostki Dominującej odwołany został Wiceprezes Zarządu Artur Chołody.

Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

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

Grupa Azoty POLYOLEFINS

Postawienie w stan wymagalności zobowiązań kredytowych Grupy Azoty POLYOLEFINS

W dniu 16 stycznia 2026 roku spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS otrzymała od Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego jako agent kredytu, zawiadomienia o postawieniu w stan wymagalności zobowiązań wynikających z umowy kredytów uprzywilejowanych - terminowego, obrotowego i VAT z dnia 31 maja 2020 roku. Zgodnie z treścią w/w zawiadomienia na dzień 23 stycznia 2026 roku wszystkie kredyty, wraz z naliczonymi odsetkami oraz wszystkimi innymi kwotami naliczonymi lub zaległymi na podstawie dokumentów finansowych (łącznie z zaległymi zobowiązaniami) zostaną uznane za wymagalne (bez konieczności dalszego powiadomienia). Do dnia 23 stycznia 2026 roku agent kredytu żąda spłaty od spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS wszystkich zobowiązań finansowych tej spółki wynikających w powyższej umowie kredytu, bez dodatkowego wezwania. Kwoty powyższych wymagalnych zobowiązań, wyrażone są w różnych walutach, a ich szacunkowa suma to 3,952 mld zł. Kredyty, których spłaty od spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS żąda agent kredytu dotyczą Projektu „Polimery Police” realizowanego w formule project finance z uwzględnieniem zabezpieczeń oraz dokumentacji transakcyjnej pozostają bez regresu w stosunku do sponsorów projektu, w tym Spółki, z zastrzeżeniem pożyczki wsparcia do łącznej kwoty 105 mln EUR, której Jednostka Dominująca razem z Grupą Azoty POLICE udzieliła

Grupie Azoty POLYOLEFINS w 2020 roku. Wpływ na sprawozdanie Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe przedstawiono w [Nota 15](#).

Zażądanie spłaty zobowiązań pożyczkowych spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS

W dniu 28 stycznia 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS otrzymała od ORLEN, w związku z niespłaceniem pożyczki oraz wygaśnięciem z dniem 30 września 2025 roku umowy stabilizacyjnej Grupa Azoty POLYOLEFINS żądania spłaty zobowiązań wynikających z umowy pożyczki w celu sfinansowania nabycia propanu przez Grupa Azoty POLYOLEFINS z dnia 17 marca 2025 roku oraz aneksu do niej z dnia 26 maja 2025 roku. Wypowiedzenie ORLEN pozostaje w związku z żądaniem spłaty przez banki zobowiązań kredytowych Grupy Azoty POLYOLEFINS z dnia 16 stycznia 2026 roku. Zgodnie z treścią w/w żądania ORLEN żąda od Grupy Azoty POLYOLEFINS natychmiastowej spłaty wszystkich należnych ORLEN kwot wynikających z Umowy Pożyczki, w tym odsetek za zwłokę od zaległych kwot zgodnie treścią Umowy Pożyczki. Pożyczka, której dotyczy żądanie spłaty została zaciągnięta przez Grupę Azoty POLYOLEFINS i pozostaje bez regresu do Grupy Azoty.

Zaspokojenie Instytucji Finansowych spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS

W dniu 9 marca 2026 roku Bank Polska Kasa Opieki S.A. działający jako zastawnik na rzecz: Alior Bank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Haitong Bank Polska S.A., ICBC Standard Bank PLC, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 oraz Santander Bank Polska S.A. („Instytucje Finansowe”), w trybie art. 10 ust. 1 i art. 4 ustawy o niektórych zabezpieczeniach finansowych z dnia 2 kwietnia 2024 r., zaspokoił w oparciu o zapisy umowy pomiędzy wierzycielami z dnia 7 października 2020 roku zmienionej aneksem z dnia 17 marca 2025 roku przysługujące Instytucjom Finansowym wymagalne wierzytelności w wysokości 30,3 mln EUR z tytułu umowy kredytów na finansowanie Projektu „Polimery Police”. Wskazane zaspokojenie wierzytelności nastąpiło w drodze kompensaty dokonanej ze środków pozostałymi na rachunku bankowym z tytułu gwarancji uzyskanych przez Grupę Azoty POLYOLEFINS. Powyższe działanie Instytucji Finansowych pozostaje bez wpływu na toczące się w Grupie Azoty POLYOLEFINS postępowanie restrukturyzacyjne w trybie postępowania o zatwierdzenie układu.

Grupa Azoty PUŁAWY

Realizacja inwestycji „Budowa Bloku Energetycznego w oparciu o paliwo węglowe” („Inwestycja”)

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 Grupa Azoty PUŁAWY realizując obowiązki mające na celu zabezpieczenie interesów Grupy Azoty PUŁAWY, w oparciu o postanowienia ww. Kontraktu, podjął decyzję o naliczeniu i wezwaniu Wykonawcy do zapłaty kar umownych z tytułu zwłoki w wykonaniu Kontraktu.

Grupa Azoty PUŁAWY 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 Grupa Azoty PUŁAWY 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 Grupy Azoty PUŁAWY, w łącznej kwocie 106 milionów złotych. Jednocześnie Grupa Azoty PUŁAWY złożyła Konsorcjum oświadczenie o potrąceniu wierzytelności Grupy Azoty PUŁAWY 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 Grupy Azoty PUŁAWY o zapłatę kar umownych oraz wskazało na bezskuteczność potrącenia. Grupa Azoty PUŁAWY stoi na stanowisku, iż przedmiotowe kary umowne są zasadne, a dokonane potrącenie jest skuteczne.

Jednocześnie Konsorcjum wystąpiło do Grupy Azoty PUŁAWY 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 Grupę Azoty PUŁAWY zapłacone z racji niezrealizowania wymaganego Kontraktem zakresu prac.

W ocenie Grupy Azoty PUŁAWY 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). Grupa Azoty PUŁAWY 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 ok. 2,3 miliona złotych.

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

W konsekwencji Grupa Azoty PUŁAWY w dniu 6 grudnia 2024 roku przedłożyła Konsorcjum gwarancję bankową udzieloną na wniosek Grupy Azoty PUŁAWY, 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 Grupa Azoty PUŁAWY otrzymała od Konsorcjum oświadczenie o odstąpieniu od Kontraktu, ze skutkiem na dzień doręczenia oświadczenia.

Informacja o złożeniu przez Grupę Azoty PUŁAWY pozwu 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 Grupa Azoty PUŁAWY 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 Grupy Azoty PUŁAWY 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 Grupa Azoty PUŁAWY 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 Grupy Azoty PUŁAWY o udzielenie zabezpieczenia w postaci zawieszenia, na czas trwania postępowania, skutku oświadczenia Wykonawcy Kontraktu o odstąpieniu. Grupa Azoty PUŁAWY zaskarżyła wyżej wymienione postanowienie, które w dniu 17 marca 2025 roku Sąd Apelacyjny w Lublinie oddalił.

W dniu 17 stycznia 2025 roku Grupa Azoty PUŁAWY złożyła Konsorcjum oświadczenie o odstąpieniu od Kontraktu w części, z winy Wykonawcy, ze skutkiem na dzień 17 stycznia 2025 roku. Grupa Azoty PUŁAWY 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 Grupę Azoty PUŁAWY 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 Grupa Azoty PUŁAWY dokonała modyfikacji powództwa, rozszerzając go o roszczenie z tytułu kary umownej za odstąpienie przez Grupę Azoty PUŁAWY 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 Grupę Azoty PUŁAWY od Kontraktu Grupie Azoty PUŁAWY 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.

Zgodnie z warunkami Kontraktu Grupa Azoty PUŁAWY dotychczas obciążyła konsorcjum kosztami jakie poniosła w związku z przedłużającą się realizacją kontraktu, w szczególności kosztami rozruchu, na łączną kwotę ponad 14 mln zł.

Dotychczas Konsorcjum złożyło do pozwu trzy pisma procesowe. Grupa Azoty PUŁAWY odniosła się do wszystkich pism w wyznaczonym przez Sąd terminie. W dniu 22 października 2025 roku odbyło się pierwsze posiedzenie Sądu Okręgowego w Lublinie, na którym strony podtrzymały swoje dotychczasowe stanowiska. Sąd wyznaczył kolejną rozprawę na 22 kwietnia 2026 roku.

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 z racji na odstąpienie Wykonawcy od wspólnego uzgadniania treści ich zapisów. Na podstawie sporządzonych protokołów inwentaryzacyjnych Grupa Azoty PUŁAWY przygotowuje Harmonogram Rozwiązania, w ramach którego zostanie dokonana wycena faktycznych roszczeń Stron z tytułu rozliczenia Kontraktu.

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.

Grupa Azoty PUŁAWY 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 sporządzeniu Harmonogramu Rozwiązania i Ekspertyzy o stanie Bloku. Grupa Azoty PUŁAWY analizuje warianty i sposoby dalszych działań związanych z inwestycją. Grupa Azoty PUŁAWY prowadzi działania zmierzające do dokończenia inwestycji.

Grupa Azoty PUŁAWY prowadzi 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 stanowi jedno z możliwych działań.

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

W dniu 31 marca 2026 roku pełnomocnik Konsorcjum przekazał do Sądu Okręgowo w Lublinie pismo przygotowawcze („Duplika”) będące ustosunkowaniem się Pozwanego do pisma przygotowawczego Powoda z 23 grudnia 2025 roku („Replika”). W dniu 14 kwietnia 2026 roku pełnomocnik Spółki przekazał do Sąd Okręgowy w Lublinie odpowiedź na Duplikę.

W dniu 22 kwietnia 2026 roku odbyła się kolejna rozprawa w sprawie o sygnaturze IX GC 877/24. Sąd Okręgowy w Lublinie, przy braku sprzeciwu Stron zapowiedział skierowanie sporu do rozwiązania go w drodze mediacji. W tym celu wyznaczył stronom 21-dniowy termin m.in. na wskazanie osoby mediatora. Jednocześnie Sąd postanowił rozprawę odroczyć do dnia 12 sierpnia 2026 roku.

W dniu 13 maja 2026 roku Grupa Azoty PUŁAWY złożyła pismo procesowe wyrażające zgodę na mediacje przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej i wskazujące osobę mediatora, a także wskazujące świadków na kolejną rozprawę.

Informacja o złożeniu pozwu przez Wykonawcę kontraktu na budowę bloku energetycznego

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

- 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 i w wyznaczonym przez Sąd terminie tj. 25 lutego 2026 roku złożyła odpowiedź na pozew z dnia 31 grudnia 2025 roku wnosząc o:

- odrzucenie Pozwu, jako że sprawa o to samo roszczenie, pomiędzy tymi samymi Stronami, toczy się już pod sygnaturą IX GC 877/24

ewentualnie o:

- oddalenie powództwa w całości jako całkowicie bezzasadnego,
- zawieszenie postępowania, do czasu rozstrzygnięcia sprawy rozpoznawanej pod sygnaturą IX GC 877/24,
- połączenie sprawy do łącznego rozpoznania ze sprawą toczącą się pod sygnaturą IX GC 877/24.

Spółka podniosła też 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.

21 kwietnia 2026 roku pełnomocnik Konsorcjum wniósł Replikę na odpowiedź na pozew złożony przez Konsorcjum, w którym wniósł o oddalenie wniosków zgłoszonych w odpowiedzi na pozew z 25 lutego 2026 roku, przyłączając się jedynie do wniosku o połączenie sprawy IX GC 26/26 ze sprawą IX GC 877/24.

Grupa Azoty PUŁAWY 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 Grupie Azoty PUŁAWY (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).

W dniu 9 lipca 2026 roku do Sądu Apelacyjnego w Lublinie wpłynęło pismo z 2 lipca 2026 roku od Kancelarii McKenzie Krzyżowski i Wspólnicy w imieniu Powodów (PxM, PxE, SBB) tj. zażalenie na postanowienie Sądu Okręgowego w Lublinie z 08.05.2026 r. w przedmiocie zawieszenia postępowania IX GC 26/26.

W dniu 24 lipca 2026 roku Kancelaria działająca w imieniu Grupa Azoty PUŁAWY złożyła do Sądu Apelacyjnego w Lublinie odpowiedź na w/w zażalenie Powodów z 2 lipca 2026 roku na postanowienie o zawieszeniu sprawy IX GC 26/26, w którym wnosi o:

- oddalenie zażalenia jako bezpodstawnego,
- zasądzenie od Powodów na rzecz Pozwanego zwrotu kosztów postępowania zażaleniowego.

Zgodnie z warunkami Kontraktu, w okresie sprawozdawczym Grupa Azoty PUŁAWY obciążyła Wykonawcę kosztami przedłużenia okresu ubezpieczenia budowy Bloku BW100 z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy lub jego Podwykonawcy w łącznej kwocie 10 015 tys. zł oraz kosztami przeprowadzenia rozruchu Bloku BW100 w kwocie 2 982 tys. zł (kwota brutto 3 668 tys. zł). Przychody z powyższych tytułów w łącznej kwocie 12 997 tys. zł 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 tys. zł.

Grupa Azoty PUŁAWY 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.

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

2.6. Dywidenda

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

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

2.7. Sezonowość

Sezonowość produktów Grupy Azoty występuje przede wszystkim na rynku nawozów mineralnych.

Nawozy mineralne

Najwyższy poziom zapotrzebowania na nawozy ze strony rynku rolnego obserwowany jest w okresie wiosennych aplikacji, nieco niższy w okresie aplikacji jesiennych, co wynika ze specyfiki prowadzonej działalności. Kluczowym czynnikiem jest przebieg warunków atmosferycznych, który z uwagi na specyfikę produkcji rolnej istotnie wpływa na poziom popytu na produkty nawozowe. W okresie sprawozdawczym z uwagi na szereg czynników geopolitycznych, tj. kontynuacji wojny na terenie Ukrainy, niestabilności na Bliskim Wschodzie i problemy logistyczne w regionie Morza Czerwonego, rynek musiał zmierzyć się z kolejnym wyzwaniem, które powodowały jego destabilizację. Typowa cykliczność rynku została zaburzona niestabilnością i nieprzewidywalnością rynków surowców energetycznych, a wahania cen środków produkcji, w tym nawozów, doprowadziły do zmiany decyzji zakupowych u części odbiorców (zakupy przenoszone bezpośrednio przed aplikacją), co przekładało się na mniejsze zamówienia lub odkładanie ich w czasie.

Rynek bieli tytanowej

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

Dla pozostałych produktów Grupy Azoty sezonowość, z uwagi na małą skalę, nie ma istotnego wpływu na osiągnięte wyniki.

2.8. Wpływ konfliktu na terenie Ukrainy oraz na Bliskim Wschodzie

Konflikt na terenie Ukrainy

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

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

1. Ryzyko wystąpienia zakłóceń w dostawach gazu ziemnego do spółek Grupy Azoty.
2. Ryzyko dotyczące ceny i dostępności surowców strategicznych w przypadku surowców dostarczanych

z terytorium Ukrainy, a także państw objętych sankcjami - Federacji Rosyjskiej i Republiki Białorusi.

3. Podwyższone ryzyko wzrostu kosztów finansowania w wyniku wzrostu stóp procentowych oraz osłabienia kursu PLN wobec EUR i USD na skutek obserwowanych turbulencji gospodarczych.

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

Ponadto należy zaznaczyć, że przychody Grupy Azoty w okresie sprawozdawczym, uzyskane ze sprzedaży produktów na rynku ukraińskim, stanowią 4,14% przychodów ogółem ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży realizowane są głównie w ramach działalności Segmentu Agro.

Konflikt na Bliskim Wschodzie

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

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

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

SEGMENT AGRO

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

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

SEGMENT TWORZYWA

Gwałtowny wzrost cen surowców i produktów, rodzi niepewność wśród wszystkich uczestników rynku, którzy poruszają się w chaotycznych warunkach. Ceny gazu ziemnego i ropy naftowej pozostają relatywnie wysokie, podobnie jak wszystkich surowców. W związku z czym wpływ na koszty półproduktów poliamidowych jest znaczący, ponieważ produkty te są bardzo energochłonne. Gwałtowny wzrost cen ropy i gazu ziemnego oraz wzrost kosztów logistyki zagrażają zarówno produktom, jak i interesariuszom. Niektórzy mogą dostrzec przewagę konkurencyjną, którą mogą wykorzystać wiedząc, że jest ona raczej tymczasowa, jakkolwiek mile widziana. Czynnikiem ryzyka nadal będzie niestabilna sytuacja geopolityczna wpływająca na ceny surowców i energii oraz wskaźniki makroekonomiczne. Oczekuje się, że europejska produkcja będzie zgodna z popytem, bez lub z niewielką nadwyżką, co w sytuacji wystąpienia nieprzewidzianych problemów produkcyjnych, w tym niedoborów niektórych surowców może zaburzać równowagę rynkową. Zmienność cen w całym łańcuchu,

prawdopodobnie będzie się utrzymywała do czasu ustabilizowania/zakończenia wojny na Bliskim Wschodzie. Z uwagi na znaczny wzrost cen i ograniczenia w dostawach surowców w Azji, oczekuje się spadku importu PA6 i pochodnych, co może pobudzić siłę nabywczą na produkt lokalny. Jednak presja inflacyjna, wynikająca z efektu domina spowodowanego zakłóceniami na rynkach energii i chemikaliów po wybuchu wojny na Bliskim Wschodzie może osłabić całkowity popyt bazowy. Branża poliamidu w Europie znajduje się w fazie restrukturyzacji, w br. spodziewane są zmiany strukturalne, w tym fuzje, przejścia oraz optymalizacja produkcji.

SEGMENT OXO

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

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

WYBRANE SUROWCE

GAZ

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

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

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

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

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

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

SIARKA

Widoczne bardzo wysokie wzrosty indeksów i cen spot do poziomów pow. 500 USD/t; blokada Cieśniny Ormuz ma pośredni wpływ na globalny handel siarką (duże zakłócenia popytowo-podażowe), a 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 podaży mają bardzo negatywny wpływ na rynek i wywołują presję na wzrost cen; Ewentualne odblokowanie Cieśniny Ormuz nie spowoduje natychmiastowego wyjścia statków z siarką, ponieważ pierwszeństwo będą miały te przewożące ropę i gaz. Dodatkowo zniszczenia w instalacjach będą wymagały napraw trwających w niektórych przypadkach od 3-5 lat. Presję na wzrost cen będzie miał również fakt, że Rosja przedłużyła zakazu eksportu siarki do 30 czerwca. Jednocześnie coraz skuteczniejsze ataki ukraińskie wyłączają znaczny procent instalacji przetwórczych tego kraju. Problemem w Europie mogą być ceny energii, które są nieproporcjonalnie wysokie, co znacznie ogranicza możliwości konkurencji w innych regionach. Dodatkowo możliwy wzrost cen LNG w lecie, kiedy to państwa europejskie będą

musiała konkurować o dostawy z krajami Azji, pogłębi ten problem. Wzrost cen siarki będzie zależny również od tego, czy Iranowi uda się wprowadzić opłatę od statków za przepłynięcie cieśniny. Oczekuje się, że globalne ceny siarki pozostaną wysokie w 3 kwartale 2026, ponieważ fundamenty podaży nie sprzyjają szybkiej normalizacji. Nawet w miarę stopniowego wznawiania ruchu przez Cieśninę Ormuz, opóźnienia wynikające z zatorów w portach, małej dostępności statków i operacji usuwania min ograniczą dostępność wolumenów na eksport eksportowych.

BENZEN

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

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

Wzrost kosztów energii i surowców (czynnik silnie negatywny)

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

Krótkoterminowa poprawa pozycji rynkowej wybranych segmentów (czynnik pozytywny)

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

Ryzyko podaży nawozów i presja na popyt (czynnik mieszany)

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

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

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

Kursy walut - krótkoterminowe osłabienie PLN, następnie stabilizacja

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

Stopy procentowe - stabilizacja przy stopniowej deeskalacji konfliktu

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

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

- w obszarze sprzedażowym ofertowanie prowadzone jest w układzie krótkoterminowym, co pozwala na uchwycenie najbardziej aktualnych kosztów surowców i dostosowanie cen sprzedaży. Ze względu na niepewną sytuację nie są składane długoterminowej deklaracji, chyba że są obwarowane klauzulami związanymi z ruchami cen surowców. Dodatkowo w zakresie zmieniających się frachtów, Grupa Azoty

stosujemy dopłaty do cen na podstawie krótkoterminowych notyfikacji przewoźników. To rozwiązanie jest powszechnie akceptowane przez klientów,

- w obszarze zakupów jest zapewnienie zapasów na możliwie najkorzystniejszych warunkach, stosowanie elastycznych mechanizmów cenowych, powiększenia stopnia dywersyfikacji, ustalanie stałych warunków handlowych na krótkie okresy.

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

2.9. Informacje dotyczące sankcji

Sankcje nałożone na akcjonariusza mniejszościowego Jednostki Dominującej

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

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

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

2.10. Noty objaśniające

Nota 1. Przychody z umów z klientami

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	6 866 822	6 997 075	3 296 614	3 242 105
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	143 703	140 980	40 366	76 378
Przychody ze sprzedaży praw majątkowych	60 597	-	35 667	-
Przychody ze sprzedaży licencji	2 084	2 338	192	225
	7 073 206	7 140 393	3 372 839	3 318 708

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

Opis	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Główne linie produktów						
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	4 574 970	516 957	1 432 111	200 709	142 075	6 866 822
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	75 142	-	20 867	28 892	18 802	143 703
Przychody ze sprzedaży praw majątkowych	56 274	-	302	1 373	2 648	60 597
Przychody ze sprzedaży licencji	2 084	-	-	-	-	2 084
	4 708 470	516 957	1 453 280	230 974	163 525	7 073 206
Rejony geograficzne						
Polska	2 660 939	112 812	605 764	230 974	154 217	3 764 706
Niemcy	244 856	227 141	114 771	-	2 223	588 991
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	875 966	142 731	459 156	-	6 703	1 484 556
Pozostałe kraje Europy	407 285	21 837	120 197	-	178	549 497
Kraje Azji	129 441	5 298	219	-	-	134 958
Kraje Ameryki Południowej	140 274	3 587	279	-	-	144 140
Pozostałe kraje	249 709	3 551	152 894	-	204	406 358
	4 708 470	516 957	1 453 280	230 974	163 525	7 073 206
Rodzaj klienta						
Klienci będący osobami prawnymi	4 689 282	516 900	1 453 186	230 161	162 589	7 052 118
Klienci będący osobami fizycznymi	19 188	57	94	813	936	21 088
	4 708 470	516 957	1 453 280	230 974	163 525	7 073 206
Rodzaj umowy						
Umowy oparte na stałej cenie	1 336 010	334 509	381 529	229 322	63 981	2 345 351
Umowy rozliczane w oparciu o zużyty czas i nakłady	-	-	-	1 653	3 995	5 648
Pozostałe	3 372 460	182 448	1 071 751	(1)	95 549	4 722 207
	4 708 470	516 957	1 453 280	230 974	163 525	7 073 206
Relacje z klientami						
Relacje długoterminowe	970 887	237 521	598 400	199 814	45 944	2 052 566
Relacje krótkoterminowe	3 737 583	279 436	854 880	31 160	117 581	5 020 640
	4 708 470	516 957	1 453 280	230 974	163 525	7 073 206
Moment ujmowania przychodów						
Przychody ujmowane w określonym momencie	4 708 470	516 957	1 453 280	230 974	158 926	7 068 607
Przychody ujmowane w miarę upływu czasu	-	-	-	-	4 599	4 599
	4 708 470	516 957	1 453 280	230 974	163 525	7 073 206
Kanały sprzedaży						
Sprzedaż bezpośrednia	1 770 771	453 903	1 404 352	204 374	106 069	3 939 469
Sprzedaż przez pośredników	2 937 699	63 054	48 928	26 600	57 456	3 133 737
	4 708 470	516 957	1 453 280	230 974	163 525	7 073 206

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

Opis	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Główne linie produktów						
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	4 741 256	784 276	1 154 352	193 777	123 414	6 997 075
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	80 177	-	32 683	17 863	10 257	140 980
Przychody ze sprzedaży praw majątkowych	-	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży licencji	2 338	-	-	-	-	2 338
	4 823 771	784 276	1 187 035	211 640	133 671	7 140 393
Rejony geograficzne						
Polska	2 542 981	206 082	508 478	211 640	122 125	3 591 306
Niemcy	239 892	256 718	115 499	-	3 104	615 213
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	888 579	251 823	319 854	-	6 636	1 466 892
Pozostałe kraje Europy	531 732	54 428	130 369	-	1 526	718 055
Kraje Azji	153 192	5 267	26 060	-	-	184 519
Kraje Ameryki Południowej	207 862	5 453	6 755	-	-	220 070
Pozostałe kraje	259 533	4 505	80 020	-	280	344 338
	4 823 771	784 276	1 187 035	211 640	133 671	7 140 393
Rodzaj klienta						
Klienci będący osobami prawnymi	4 802 364	784 276	1 186 798	210 999	131 807	7 116 244
Klienci będący osobami fizycznymi	21 407	-	237	641	1 864	24 149
	4 823 771	784 276	1 187 035	211 640	133 671	7 140 393
Rodzaj umowy						
Umowy oparte na stałej cenie	1 397 654	508 073	316 127	209 527	59 104	2 490 485
Umowy rozliczane w oparciu o zużyty czas i nakłady	-	-	-	2 113	3 907	6 020
Pozostałe	3 426 117	276 203	870 908	-	70 660	4 643 888
	4 823 771	784 276	1 187 035	211 640	133 671	7 140 393
Relacje z klientami						
Relacje długoterminowe	1 094 463	322 987	415 182	188 783	42 561	2 063 976
Relacje krótkoterminowe	3 729 308	461 289	771 853	22 857	91 110	5 076 417
	4 823 771	784 276	1 187 035	211 640	133 671	7 140 393
Moment ujmowania przychodów						
Przychody ujmowane w określonym momencie	4 823 771	784 276	1 187 035	211 640	129 920	7 136 642
Przychody ujmowane w miarę upływu czasu	-	-	-	-	3 751	3 751
	4 823 771	784 276	1 187 035	211 640	133 671	7 140 393
Kanały sprzedaży						
Sprzedaż bezpośrednia	1 649 457	703 713	1 071 732	193 484	93 910	3 712 296
Sprzedaż przez pośredników	3 174 314	80 563	115 303	18 156	39 761	3 428 097
	4 823 771	784 276	1 187 035	211 640	133 671	7 140 393

Nota 2. Koszty działalności operacyjnej

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Amortyzacja	444 857	552 350	220 648	268 425
Zużycie materiałów i energii	4 273 864	4 700 194	1 975 881	1 975 295
Usługi obce	648 917	741 526	332 541	385 713
Podatki i opłaty	440 637	423 618	209 753	196 327
Wynagrodzenia	785 409	774 911	402 736	389 137
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	217 020	197 695	111 466	93 626
Pozostałe koszty rodzajowe	68 458	88 002	36 449	49 491
Koszty według rodzaju	6 879 162	7 478 296	3 289 474	3 358 014
Zmiana stanu produktów(+/-)	8 332	245 192	(87 232)	275 918
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki(-)	(62 115)	(82 110)	(45 580)	(35 932)
Koszty sprzedaży(-)	(510 365)	(556 423)	(251 769)	(278 372)
Koszty ogólnego zarządu(-)	(451 391)	(463 699)	(228 948)	(241 566)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	162 671	123 635	80 815	64 897
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	6 026 294	6 744 891	2 756 760	3 142 959
w tym podatek akcyzowy	2 006	2 523	974	1 154

Nota 3. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	32 073	2 961	(541)	770
Rozwiązane odpisy aktualizujące - rzeczowe aktywa trwałe, nieruchomości inwestycyjne	457	1 757	-	554
Rozwiązane odpisy aktualizujące - pozostałe należności oraz pozostałe przychody z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych	2 166	4 988	179	643
Rozwiązanie rezerw	9 653	9 879	4 504	5 019
Otrzymane odszkodowania	3 795	29 799	2 332	28 413
Dotacje	4 181	4 810	1 851	3 331
Korekta szacunków ujęta w latach poprzednich na rezerwę na prawa do emisji za rok 2025	16 489	9 414	4 265	5 847
Pozostałe	47 525	-	(49 699)	-
	28 397	247 506	21 728	3 411
	144 736	311 114	(15 381)	47

W pozycji Pozostałe ujęto:

- obciążenie wykonawcy kosztami przedłużenia okresu ubezpieczenia budowy Bloku BW100 w Grupie Azoty Puławy w kwocie 10 015 tys. zł,
- obciążenie wykonawcy kosztami przeprowadzenia rozruchu Bloku BW100 w kwocie 2 982 tys. zł,
- opłaty za znaki towarowe 1 155 tys. zł.

Nota 4. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Utworzone odpisy aktualizujące - rzeczowe aktywa trwałe, nieruchomości inwestycyjne, wartości niematerialne	6 261	8 222	3 896	8 155
Utworzone odpisy aktualizujące - pozostałe należności	14 527	240 797	14 445	1 403
Koszty utrzymania nieruchomości inwestycyjnych	8 367	8 661	4 339	4 137
Kary i odszkodowania	1 193	7 484	776	3 812
Przestoje instalacji wyłączonych z eksploatacji	2 057	1 522	904	690
Koszty usuwania skutków awarii	15 517	28 793	9 211	7 898
Utworzone rezerwy	4 198	9 022	2 211	4 947
Pozostałe koszty	20 254	21 639	16 107	20 580
	72 374	326 140	51 889	51 622

W pozycji Pozostałe ujęto:

- niedobory inwentaryzacyjne 5 467 tys. zł,
- koszty rozruchu technologicznego 4 337 tys. zł,
- koszty zawartej ugody 1 644 tys. zł,
- koszty i opłaty sądowe 1 301 tys. zł.

Nota 5. Przychody finansowe

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Odsetki od lokat bankowych	1 924	4 623	1 212	2 597
Odsetki od cash pooling i pożyczek	109	359	106	155
Odsetki od należności z tytułu dostaw i usług	3 768	4 473	1 146	2 610
Pozostałe przychody odsetkowe	788	779	(514)	424
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	167	-	(1 780)	-
Zysk na różnicach kursowych	-	296 733	-	111 058
Dyskonto rezerw, kredytów	-	108	-	108
Pozostałe przychody finansowe	23 492	17 177	23 110	16 903
	30 248	324 252	23 280	133 855

Na saldo Pozostałe składa się głównie kwota 22 425 tys. zł wynikająca z rozliczenia w wynik rozliczenia kapitału z rachunkowości zabezpieczeń W grupie Azoty POLYOLEFINS. Na dzień 30 czerwca 2026 roku w kapitale z tytułu rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń kwota 139 495 tys. zł.

Nota 6. Koszty finansowe

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Odsetki od kredytów terminowych i kredytów w rachunku bieżącym	254 348	257 264	143 973	108 152
Odsetki od cash pooling i pożyczek	65 806	86 214	50 004	65 804
Odsetki od zobowiązań z tytułu faktoringu, dyskonta, leasingu	61 663	75 073	31 602	42 134
Odsetki od zobowiązań z tytułu dostaw i usług	21 394	40 631	11 282	23 378
Odsetki od zobowiązań do budżetu	1 586	647	1 410	691
Pozostałe koszty odsetkowe	24 069	12 626	16 317	12 521
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	14 209	66 035	3 385	55 062
Straty na różnicach kursowych	126 804	-	15 533	-
Odwroćenie dyskonta rezerw, kredytów	2 442	4 666	2 199	2 541
Pozostałe koszty finansowe	203 662	31 800	195 585	17 079
	775 983	574 956	471 290	327 362

Na wykazaną stratę na różnicach kursowych wpływ miała przede wszystkim wycena bilansowa aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych, w tym finansowania pozyskanego przez Grupę Azoty POLYOLEFINS w kwocie 125 250 tys. zł.

W pozycji Pozostałe ujęto:

- wycenę pożyczek po zamortyzowanym koszcie w kwocie 182 224 tys. zł, szczegółowy opis przedstawiono w [Nota 15](#) Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego,
- opłatę za przesunięcie terminu płatności w kwocie 18 105 tys. zł.

Nota 7. Podatek dochodowy

Nota 7.1. Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Bieżący podatek dochodowy:				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	37 154	25 202	22 529	6 938
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	(286)	467	(49)	357
	36 868	25 669	22 480	7 295
Odroczony podatek dochodowy:				
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	(19 549)	(25 126)	(13 149)	10 905
	(19 549)	(25 126)	(13 149)	10 905
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	17 319	543	9 331	18 200

Nota 7.2. Efektywna stopa podatkowa

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
(Strata)/Zysk przed opodatkowaniem	(576 541)	(877 143)	(373 923)	(534 513)
Podatek obliczony według obowiązującej stawki podatkowej	(109 543)	(166 657)	(71 046)	(101 557)
Różnice wynikające z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	5 494	4 014	5 235	(118)
Efekt podatkowy przychodów niebędących przychodami według przepisów podatkowych	(10 253)	(11 629)	1 414	(4 278)
Efekt podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych i różnic przejściowych na które nie jest tworzony podatek odroczony	152 991	119 197	76 748	78 811
Efekt podatkowy strat podatkowych odliczonych w okresie	(13 527)	41 803	(8 328)	41 803
Wykorzystanie w okresie sprawozdawczym pomocy publicznej, w tym z tytułu prowadzenia działalności na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej	-	18 303	-	8 693
Pozostałe	(7 843)	(4 488)	5 308	(5 154)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	17 319	543	9 331	18 200
Efektywna stopa podatkowa	(3,0%)	0,06%	(2,5%)	3,4%

Główne pozycje składające się na wartość różnic przejściowych w kwocie 152 991 tys. zł obejmują:

- wycenę według zamortyzowanego kosztu w wysokości 38 018 tys. zł,
- naliczone odsetki od kredytów w kwocie 26 605 tys. zł,
- naliczone odsetki od pożyczek w kwocie 25 972 tys. zł,
- oraz wycenę pozycji bilansowych według kursów NBP w wysokości 23 581 tys. zł,
- pozostałe pozycje obejmują:
 - amortyzację księgową w kwocie 6 273 tys. zł,
 - niezapłacony podatek w wysokości 3 161 tys. zł,
 - oraz inne różnice przejściowe w kwocie 3 348 tys. zł.

Wskazane różnice przejściowe dotyczą spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS.

Nota 7.3. Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat(+/-)	(531)	(1 929)	(531)	(1 929)
(Straty)/Zyski aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	(288)	(1 929)	(288)	(1 929)
Straty z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(243)	-	(243)	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat(+/-)	(1 683)	1 058	1 687	(1 091)
Wycena instrumentów zabezpieczających poprzez rachunkowość zabezpieczeń	(1 683)	1 058	1 687	(1 091)
Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach	(2 214)	(871)	1 156	(3 020)

Nota 7.4. Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktywa(-) 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Aktywa(-) 31.12.2025 <i>badane</i>	Rezerwa(+) 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Rezerwa(+) 31.12.2025 <i>badane</i>
Rzeczowe aktywa trwałe	(133 538)	(128 669)	372 136	391 519
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	(13 972)	(530)	112 567	111 942
Nieruchomości inwestycyjne	(3 500)	(2 131)	14 455	14 661
Wartości niematerialne	(3 155)	(3 409)	200 973	201 757
Aktywa finansowe	(15 633)	(38 807)	4 039	8 935
Zapasy i prawa majątkowe	(29 517)	(32 472)	96 284	86 093
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(75 558)	(43 730)	134 520	28 671
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(412 861)	(250 267)	1 651	1 332
Pozostałe aktywa	(212)	(1 903)	3 365	582
Świadczenia pracownicze	(90 331)	(85 936)	2 058	2 065
Rezerwy	(67 549)	(65 502)	2 029	268
Kredyty i pożyczki	(4 560)	(5 488)	7 715	8 870
Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym leasing	(78 036)	(93 339)	73	30
Instrumenty pochodne	-	(6)	-	-
Wycena instrumentów zabezpieczających przez rachunkowość zabezpieczeń	-	-	1 686	3 370
Pomoc publiczna podlegająca odliczeniu w przyszłych okresach	(14 694)	(21 629)	52	-
Straty podatkowe	(382 863)	(422 073)	-	-
Pozostałe	(31 567)	(66 165)	767	17 489
Aktywa(-)/Rezerwa(+) z tytułu podatku odroczonego	(1 357 546)	(1 262 056)	954 370	877 584
Kompensata	703 690	615 606	(703 690)	(615 606)
Aktywa(-)/Rezerwa(+) z tytułu podatku odroczonego ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(653 856)	(646 450)	250 680	261 978

W związku z przeprowadzoną analizą możliwości odliczenia w przyszłości poniesionych strat podatkowych dodatkowych zmniejszono aktywo rozpoznane na 30 czerwca 2026 roku w kwocie 25 683 tys. zł.

Równocześnie nie rozpoznano aktywa na odroczonego podatek z tytułu:

- straty podatkowej z działalności operacyjnej możliwej do odliczenia w latach następnych w kwocie 54 531 tys. zł,
- kosztów finansowania dłużnego możliwych do odliczenia w latach następnych w kwocie 117 254 tys. zł,
- straty z zysków kapitałowych możliwych do odliczenia w latach następnych w kwocie 8 989 tys. zł.

Nota 8. Zysk na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję dokonana została w oparciu o zysk netto oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej.

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Strata netto przypadająca na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(496 295)	(803 103)	(338 935)	(514 929)
Liczba akcji na początek okresu	99 195 484	99 195 484	99 195 484	99 195 484
Liczba akcji na koniec okresu	99 195 484	99 195 484	99 195 484	99 195 484
Średnia ważona liczba akcji w okresie	99 195 484	99 195 484	99 195 484	99 195 484
Strata na jedną akcję:				
Podstawowy (zł)	(5,00)	(8,10)	(3,41)	(5,19)
Rozwodniony (zł)	(5,00)	(8,10)	(3,41)	(5,19)

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Nie występują czynniki powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

Nota 9. Rzeczowe aktywa trwałe

Zestawienie wartości bilansowej netto rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Złoża mineralne	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2026 roku	61 614	13	3 803 874	4 391 463	161 026	189 511	1 809 435	10 416 936
Zwiększenia, w tym:	705	-	19 347	26 693	11 472	3 688	213 276	275 181
Zwiększenia z tytułu nabycia, wytworzenia, oddania do eksploatacji	19	-	11 503	22 881	9 606	3 401	210 391	257 801
Zwiększenia z tytułu odwrócenia i wykorzystania odpisu aktualizującego	-	-	-	-	-	-	457	457
Zwiększenia z tytułu przekwalifikowania z innych pozycji	-	-	37	-	1 527	-	-	1 564
Zwiększenia z tytułu wzrostu zobowiązań związanych z kosztami rekultywacji	-	-	3 870	-	-	-	-	3 870
Zwiększenia z tytułu przeliczenia różnic kursowych	686	-	3 718	3 500	16	283	982	9 185
Zwiększenia pozostałe	-	-	219	312	323	4	1 446	2 304
Zmniejszenia, w tym:(-)	-	-	(96 833)	(281 853)	(11 500)	(15 775)	(70 337)	(476 298)
Amortyzacja	-	-	(96 261)	(243 325)	(10 975)	(15 741)	-	(366 302)
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia, likwidacji	-	-	(141)	(37 205)	(130)	(34)	(4 137)	(41 647)
Zmniejszenia z tytułu oddania do eksploatacji	-	-	-	-	-	-	(60 054)	(60 054)
Zmniejszenia z tytułu utworzenia odpisu aktualizującego	-	-	(30)	(1)	-	-	(4 152)	(4 183)
Zmniejszenia z tytułu przekwalifikowania do innych pozycji	-	-	(27)	-	-	-	-	(27)
Zmniejszenia z tytułu spadku zobowiązań związanych z kosztami rekultywacji	-	-	(369)	-	-	-	-	(369)
Zmniejszenia pozostałe	-	-	(5)	(1 322)	(395)	-	(1 994)	(3 716)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2026 roku (niebadane)	62 319	13	3 726 388	4 136 303	160 998	177 424	1 952 374	10 215 819

Zestawienie wartości bilansowej netto rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Złoża mineralne	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2025 roku	62 081	397	6 415 436	6 460 576	170 197	250 177	1 970 897	15 329 761
Zwiększenia, w tym:	92	-	146 249	414 038	21 082	12 533	487 169	1 081 163
Zwiększenia z tytułu nabycia, wytworzenia, oddania do eksploatacji	92	-	143 352	412 895	18 076	12 419	480 805	1 067 639
Zwiększenia z tytułu odwrócenia i wykorzystania odpisu aktualizującego	-	-	2 326	73	203	-	3 147	5 749
Zwiększenia z tytułu przekwalifikowania z innych pozycji	-	-	410	28	1 376	3	-	1 817
Zwiększenia pozostałe	-	-	161	1 042	1 427	111	3 217	5 958
Zmniejszenia, w tym:(-)	(559)	(384)	(2 757 811)	(2 483 151)	(30 253)	(73 199)	(648 631)	(5 993 988)
Amortyzacja	-	(384)	(284 404)	(624 802)	(21 898)	(36 794)	-	(968 282)
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia, likwidacji	-	-	(918)	(25 324)	(1 788)	(85)	-	(28 115)
Zmniejszenia z tytułu oddania do eksploatacji	-	-	-	-	-	-	(572 904)	(572 904)
Zmniejszenia z tytułu utworzenia odpisu aktualizującego	(30)	-	(2 422 845)	(1 830 014)	(6 405)	(35 946)	(72 117)	(4 367 357)
Zmniejszenia z tytułu przekwalifikowania do innych pozycji	(73)	-	(304)	-	(78)	-	(125)	(580)
Zmniejszenia z tytułu przeliczenia różnic kursowych	(456)	-	(2 539)	(2 202)	-	(353)	(665)	(6 215)
Zmniejszenia z tytułu spadku zobowiązań związanych z kosztami rekultywacji	-	-	(46 032)	-	-	-	-	(46 032)
Zmniejszenia pozostałe	-	-	(769)	(809)	(84)	(21)	(2 820)	(4 503)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2025 roku	61 614	13	3 803 874	4 391 463	161 026	189 511	1 809 435	10 416 936

Nota 10. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Wartość bilansowa

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	634 852	647 546
Grunty	142	159
Budynki i budowle	25 171	30 188
Maszyny i urządzenia	93 084	95 091
Środki transportu	54 867	63 313
Pozostałe przyrządy i wyposażenia	336	459
Prawo do użytkowania w budowie	22	1 287
	808 474	838 043

Nota 11. Wartości niematerialne

Wartość bilansowa

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Znaki towarowe, w tym:	261 741	258 794
rozpoznane przy nabyciu Grupa Azoty POLICE	46 452	46 452
rozpoznane przy nabyciu Grupa Azoty PUŁAWY	33 139	33 139
rozpoznane przy nabyciu COMPO EXPERT	182 150	179 203
Znak korporacyjny rozpoznany przy nabyciu COMPO EXPERT	118 868	116 947
Portfel klientów rozpoznane przy nabyciu COMPO EXPERT	213 991	218 998
Patenty i licencje	96 829	104 269
Oprogramowanie komputerowe	16 417	19 702
Koszty prac rozwojowych	11 295	11 727
Pozostałe wartości niematerialne	37 584	39 154
Wartości niematerialne w budowie	88 114	77 865
	844 839	847 456

Nota 12. Prawa majątkowe

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Prawa do emisji	988 732	900 138
Świadectwa pochodzenia energii	2 610	65 977
Prawa majątkowe ogółem	991 342	966 115

Nota 12.1. Prawa do emisji CO₂

Posiadane prawa do emisji CO₂ (ilość jednostek)

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Stan praw na początek okresu (jednostki posiadane)	2 623 862	4 984 958
Przyznane	-	3 395 898
Zakupione	286 000	784 035
Rozliczone (umorzone)	-	(5 393 210)
Sprzedane/Zwrócone	(21 113)	(1 147 819)
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane)	2 888 749	2 623 862
Należne prawa do emisji	5 718 409	-
Emisja w okresie sprawozdawczym	2 364 554	4 731 771

Nota 13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Należności z tytułu dostaw i usług - podmioty powiązane	2 437	3 626
Należności z tytułu dostaw i usług - pozostałe podmioty	1 222 850	859 017
Należności budżetowe oprócz podatku dochodowego	301 226	270 717
Należności z tytułu umów o usługi budowlane	11 875	6 151
Zaliczki na dostawy rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialne	74 579	75 711
Zaliczki na dostawy materiałów, towarów i usług	72 009	10 837
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	132 535	64 007
Pozostałe należności	1 376 689	185 470
	3 194 200	1 475 536
Przypadające na:		
Długoterminowe	137 714	114 190
Krótkoterminowe	3 056 486	1 361 346
	3 194 200	1 475 536

W pozostałych należnościach istotną kwotę stanowią należności z tytułu planowanych do otrzymania:

- rekompensat z tytułu wsparcia dla sektorów energochłonnych, które nie zostały jeszcze otrzymane za rok 2025 jak i za rok 2026 proporcjonalnie do okresu w kwocie 61 686 tys. zł.
- należne nieodpłatne prawa do emisji CO₂ za rok 2026 w kwocie 771 754 tys. zł. W sierpniu 2026 roku Grupa otrzymała należne prawa do emisji CO₂ za rok 2026.

Faktoring wierzytelności

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

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

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

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

zapłaty kwota uzyskana od strony finansującej jest ujawniana jako zobowiązanie warunkowe (pozabilansowe) z tytułu faktoringu.

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

Nota 14. Środki pieniężne

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Środki pieniężne w kasie	444	267
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (PLN)	233 852	133 988
Środki pieniężne na rachunkach walutowych (po przeliczeniu na PLN)	115 747	259 579
Lokaty bankowe	41 905	12 598
Lokaty bankowe pozostałe	13 709	60 554
Pozostałe	34 569	31 984
	440 226	498 970
Środki pieniężne, wartości wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	440 226	498 970
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	29 485	158 681

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

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

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

Jednostka Dominująca ma tylko prawo do otrzymywania od PKO BP odsetek od środków na Rachunku Escrow, którymi uznawany jest rachunek bieżący po miesięcznych okresach odsetkowych. Na dzień 30 czerwca 2026 roku saldo Rachunku Escrow wynosi 29 485 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 158 681 tys. zł).

Nota 15. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	Na dzień 30.06.2026	Na dzień 31.12.2025
Kredyty	7 496 653	7 277 673
Pożyczki	1 022 785	824 907
	8 519 438	8 102 580
Przypadające na:		
Długoterminowe	184 756	51 786
Krótkoterminowe	8 334 682	8 050 794
	8 519 438	8 102 580

Naruszenie warunków Umów o Finansowanie

Zgodnie z Umowami o Finansowanie Jednostka Dominująca i Wybrane Spółki z Grupa Azoty są zobowiązane zapewnić dotrzymanie poniższych wskaźników:

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

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

finansowego Grupy Azoty i półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty sporządzonego na dzień obliczenia przypadający na 30 czerwca poprzedniego roku.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Współczynnik EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) na Dzień Obliczenia przypadający na 30

czerwca każdego roku obliczany jest na podstawie półrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Spółki i Kluczowych Spółek Zależnych sporządzonych na dany dzień obliczenia, ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Spółki Kluczowych Spółek Zależnych oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Spółki i Kluczowych Spółek Zależnych sporządzonych na dzień obliczenia przypadający na 30 czerwca poprzedniego roku.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

obliczoną według stanu na ostatni dzień każdego miesiąca.

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

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

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

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

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

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

Wskaźnik Płynności winien być utrzymywany na poziomie nie niższym niż 500 000 000 PLN na ostatni dzień miesiąca. Jednostka Dominująca 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 Jednostki Dominującej i Wybranych Spółek z Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie i, które Grupa Azoty może obliczyć na podstawie półrocznego skonsolidowanego sprawozdania sporządzonego nie później niż 75 dni od zakończenia danego półrocza oraz dostarczyć Instytucjom Finansującym Certyfikaty Zgodności zawierające ich obliczenie i potwierdzenie ich dotrzymania ciągu 10 dni od dostarczenia półrocznych sprawozdań finansowych, a ich niedotrzymanie stanowi przypadki naruszenia Umów o Finansowanie, które Instytucje Finansujące mają uprawnienie stwierdzić po dostarczeniu Certyfikatów Zgodności, z zastrzeżeniem że uprawnienie to jest 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 Jednostka Dominująca w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek z Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie wystąpiła do Instytucji Finansujących o zgody na odwołanie przewidywanych przypadków naruszenia, a dniu 8 września 2026 roku Jednostka Dominująca podpisała w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniającego i dotyczącego zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - z Instytucjami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania Współczynnika Zadłużenia Netto do EBITDA oraz EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) obliczanego na dzień 30 czerwca 2026 roku.

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

Poniższa tabela przedstawia wyliczenia wskaźników, co do których nastąpiło przekroczenie

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

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

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

Natomiast Współczynnik Dywidenda nie jest obliczany w związku z niewypłatami 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.

Grupa Azoty POLYOLEFINS

W związku z brakiem przedłużenia po 30 września 2025 roku Umowy Stabilizacyjnej Grupa Azoty POLYOLEFINS naruszyła wybrane postanowienia Umowy Finansowania. W następstwie braku Umowy Stabilizacyjnej po stronie Grupy Azoty POLYOLEFINS występują zarówno istniejące naruszenia (Existing Defaults), jak i zidentyfikowane naruszenia (Identified Defaults) postanowień Umowy Finansowania, obejmujące w szczególności:

1. Naruszenia kowenantów finansowych:

- niespełnienie wymogów dotyczących wskaźnika DSCR - zarówno Historycznego DSCR, jak i Projected DSCR: zgodnie z Umową Kredytów kowenant Historyczny DSCR powinien być testowany począwszy od drugiej daty spłaty kredytu określonej w harmonogramie tj. od 15 czerwca 2024 roku i wynosić co najmniej 1,25. Spółka w tym okresie prowadziła już ustawiczne negocjacje z bankami o odroczenie wypracowania formuły restrukturyzacji umowy kredytowej, w związku z czym wskaźnik nie był formalnie testowany na tą datę. W przypadku Projected DSCR również powinien on wynosić co najmniej 1,25 i być testowany począwszy od 15 grudnia 2023 roku w półrocznych odstępach czasowych. Z podobnych względów jak wyżej opisane nie był on formalnie testowany,
- naruszenie warunku utrzymania wymaganego salda na rachunku DSRA (Debt Service Reserve Account): Obowiązek utrzymania wymaganego salda na Rachunku Rezerwowym Obsługi Zadłużenia (ang. DSRA) nie został dotrzymany, ponieważ pierwsze zasilenie rachunku DSRA nie zostało ufundowane w związku z faktem braku spełnienia warunków do osiągnięcia Rzeczywistej Daty Zakończenia Projektu oraz z racji zablokowania dostępności kredytów przez banki (pierwsze zasilenie kont DSRA było uwzględnione w budżecie projektu jako finansowane z kredytu bankowego),
- brak płatności w terminie wymagalności kwot należnych w przypadku kredytu obrotowego oraz kredytów terminowych w EUR i USD: w związku z wypowiedzeniem umów kredytowych przez instytucje finansowe, zobowiązania z tytułu kredytów terminowych na dzień 30 czerwca 2026 roku wynoszą:
 - TLF EUR - 372,1 mln EUR,
 - TLF USD - 419,9 mln USD,
 - WCF USD - 38,9 mln USD,
- brak zapłaty w wyznaczonym terminie określonych kwot kwalifikujących się jako podatki: na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka nie posiadała przeterminowanych kwot kwalifikujących się jako podatki.

2. Naruszenia obowiązków sprawozdawczych i informacyjnych:

- brak dostarczenia wymaganych Certyfikatów Zgodności (Compliance Certificates),
- brak dostarczenia Certyfikatu Niedoborów Finansowania (Funding Shortfall Certificate) za drugi kwartał 2025 roku,
- opóźnienia w przekazywaniu budżetu operacyjnego (Operating Budget) oraz dokumentów projektowych, w tym dokumentów KS Cooperation i Standstill Agreement,
- brak dostarczania TF Borrowing Base Covenant.

3. Naruszenia dotyczące dokumentów projektowych i zmian kontraktowych:

- brak zakończenia inwestycji w dacie wskazanej w umowie kredytowej,
- zawieszenie prowadzenia istotnej części swojej działalności, tj. produkcji i sprzedaży propylenu i polipropylenu,
- naruszenia wynikające z ujawnienia zmian do dokumentacji EPC Contractor),
- naruszenia dotyczące rozbieżności i niezgodności w zakresie Projekt Documents i Initial Sponsors' Support Agreement.

4. Naruszenia związane z płynnością oraz ryzykiem niewypłacalności:

- naruszenia wynikające z opóźnień w dostarczaniu informacji dotyczących sytuacji finansowej Spółki oraz ryzyka niewypłacalności,
- prolongaty związane z koniecznością aneksowania wcześniejszych porozumień (m.in. dotyczących prolongaty płatności rat kapitałowych wobec instytucji finansujących - EBRD, banków komercyjnych).

5. Inne potwierdzone naruszenia dokumentacji kredytowej: zgodnie z katalogiem przedstawionym w dokumentach udostępnionych przez Agenta Kredytów, naruszenia obejmują również zdarzenia zakwalifikowane jako Suspended Defaults w okresie obowiązywania poprzedniej Umowy Stabilizującej, które po jej wygaśnięciu ponownie uzyskały status naruszeń aktywnych.

Ponadto Instytucje Finansujące skorzystały ze swoich uprawnień wynikających z naruszeń postanowień Umowy Finansowania, tj. w dniu 16 stycznia 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS otrzymała od Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego jako agent kredytu, zawiadomienia o postawieniu w stan wymagalności zobowiązań wynikających z umowy kredytów uprzywilejowanych - terminowego, obrotowego i VAT z dnia 31 maja 2020 roku. Zgodnie z treścią przedmiotowego zawiadomienia na dzień 23 stycznia 2026 roku wszystkie kredyty, wraz z naliczonymi odsetkami oraz wszystkimi innymi kwotami naliczonymi lub zaległymi na podstawie dokumentów finansowych (łącznie z zaległymi zobowiązaniami) zostaną uznane za wymagalne.

Dodatkowo w zakresie naruszenia w pożyczce propanowej z dnia 17 marca 2025 roku zmienionej Aneksem nr 1 z dnia 26 maja 2025 roku, Aneksem nr 2 z dnia 31 lipca 2025 roku oraz Aneksem nr 3 z dnia 29 sierpnia 2025 roku oraz Amendment Letters z następujących dat: 29 października 2025 roku, 13 listopada 2025 roku, 28 listopada 2025 roku, 15 grudnia 2025 roku, 29 grudnia 2025 roku i 13 stycznia 2026 roku.

Splata wszystkich należnych zaległych kwot winna nastąpić, zgodnie z punktem 6.4(b) umowy pożyczki, w następnym dniu roboczym po ustaniu obowiązywania umowy stabilizacyjnej (umowa stabilizacyjna wygasła w dniu 30 września 2025 roku). Zgodnie z ostatnim podpisanym Amendment Letters z dnia 13 stycznia 2026 roku termin spłaty został wydłużony do 27 stycznia 2026 roku. Brak spłaty pożyczki zgodnie z wezwaniem do zapłaty z dnia 28 stycznia 2026 roku wszystkich wymagalnych wierzytelności należnych Orlen S.A., w tym kwoty głównej wraz naliczonymi odsetkami oraz odsetek za zwłokę zgodnie z punktem 7.3 (a) i (b) umowy pożyczki. Naruszenie wskaźnika Borrowing Base Covenant - punkt 13.2(a) umowy pożyczki (naruszenie stanowi spadek wskaźnika poniżej poziomu 1,15). Naruszenie punktu 17.8 (Creditors Process) umowy pożyczki (naruszenie stanowi spadek Borrowing Base Covenant poniżej poziomu 1,15). Naruszenie kroków 2-6 opisanych w załączniku harmonogramu do umowy pożyczki tj. przygotowań do transferu propanu (Propane Transfer Preparation Steps Schedule) - brak możliwości załadunku propanu na statek, co wymaga przebudowy obiektów przeładunkowych (wymagane dodatkowe nakłady finansowe), w tym uzyskanie zgód i certyfikacji odpowiednich urzędów.

Wycena Kredytów Grupa Azoty POLYOLEFINS

Grupa Azoty POLYOLEFINS wycenia pożyczki w zamortyzowanym koszcie w oparciu o model uwzględniający harmonogram przyszłych przepływów pieniężnych oraz efektywną stopę procentową.

Odsetki od pożyczek są naliczane zgodnie z obowiązującymi umowami. Wartość naliczonych odsetek od pożyczek w I półroczu roku 2026 wynosi 136 694 tys. zł.

W I kwartale 2026 roku Instytucje Finansujące postawiły w stan natychmiastowej wymagalności wszystkie umowy kredytowe. Szczegółowy opis przedstawia [Nota 15](#) Śródrocznego Skrócone Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Grupa Azoty POLYOLEFINS nie dysponuje obecnie nowym harmonogramem spłat.

Zgodnie z MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, pkt 4.2.1 i 5.3.1, kredyty pozostają wyceniane w zamortyzowanym koszcie, takie wytyczne obowiązują dla wszystkich zobowiązań finansowych, a żaden z przewidzianych w standardzie wyjątków (m.in. wycena w wartości godziwej, gwarancje finansowe, zapłata warunkowa) nie znajduje tu zastosowania.

W związku z powyższym Grupa Azoty POLYOLEFINS wycenia kredyty bankowe w zamortyzowanym koszcie, który jest równy wartości nominalnej wraz ze wszystkimi naliczonymi odsetkami, co oznacza spisanie w koszty niezamortyzowanego do tej pory kosztu kredytu, gdyż cykl życia tego instrumentu został skrócony do zera.

Naliczanie odsetek karnych zostało określone w zawartych umowach Grupy Azoty POLYOLEFINS i zgodnie z postanowieniami odsetki od zadłużenia przeterminowanego naliczane są automatycznie, według stopy odpowiadającej sumie Margin i Reference Rate, powiększonej o 150 punktów bazowych w skali roku. Mechanizm ten ma charakter z góry określony i nie wymaga dodatkowej decyzji banku ani jakiegokolwiek zmiany treści umowy.

Zgodnie z acceleration notice odsetki od kwot przeterminowanych są naliczane według stopy default rate do dnia ich pełnej zapłaty. Jednocześnie bank zastrzegł sobie prawo do dochodzenia dalszych należności odsetkowych oraz innych kwot wynikających z dokumentacji finansowania.

Wartość naliczonych odsetek od kredytów w 2026 roku wynosi 140 029 tys. zł.

Inne informacje

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

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Na dzień 30 czerwca pakiet umów o finansowanie korporacyjne Grupy 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 PUŁAWY”), Grupa Azoty KĘDZIERZYN oraz Grupa Azoty POLICE 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 mln zł (łącznie poręczenia do kwoty 3 600 mln zł),

- umowa kredytu z EBI w kwocie 550 mln zł (łącznie gwarancje do kwoty 660 mln zł),
- umowa kredytu z EBI w kwocie 145 mln EUR (łącznie gwarancje do kwoty 174 mln EUR),
- umowa kredytu z EBOIR w kwocie 150 mln zł (łącznie gwarancje do kwoty 180 mln zł),
- umowa kredytu z EBOIR w kwocie 500 mln zł (łącznie gwarancje do kwoty 600 mln zł).

W dniu 31 sierpnia 2023 roku ustanowione zostało dodatkowe zabezpieczenie zobowiązań wynikających z Umów o Finansowanie Grupy Azoty na podstawie umowy gwarancji zawartej przez spółkę zależną - Compo Expert Holding GmbH, występującej jako Gwarant, ze Stronami Finansującymi. Wysokość potencjalnej odpowiedzialności Gwaranta wobec Stron Finansujących jest ograniczona niemieckimi przepisami prawa maksymalnie do wysokości jego aktywów netto.

Umowy z tytułu kredytów i pożyczek Grupy Azoty oraz zapadalność kredytów i pożyczek zgodnie z harmonogramem na 30 czerwca 2026 roku

Tytuł kredytu lub pożyczki	Waluta	Stopa referencyjna	Wartość na dzień bilansowy w walucie	Wartość na dzień bilansowy w PLN	do roku	1-2 lat	2-5 lat	>5 lat	Kwota przekwalifikowana do pozycji krótkoterminowych
Konsorcjalny Kredyt Odnawialny	PLN	zmienna	-	1 100 190	1 100 190	-	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt Odnawialny	EUR	zmienna	82 731	355 435	355 435	-	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt Terminowy	PLN	Zmienna	-	907 673	907 673	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	PLN	zmienna	-	723 875	723 875	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	EUR	zmienna	12 016	51 626	51 626	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	USD	zmienna	4 433	16 717	16 717	-	-	-	-
Leasing zwrotny w PKO BP	PLN	zmienna	-	7 815	1 569	1 784	4 462	0	-
Kredyt terminowy EBI	EUR	stała	26 075	112 025	112 025	-	-	-	-
Kredyt terminowy w EBOiR	PLN	zmienna	34 335	34 335	34 335	-	-	-	-
Kredyt terminowy w EBI II	EUR	stała	99 831	428 868	291 398	83 051	54 419	-	137 470
Kredyt terminowy w EBOiR II	PLN	zmienna	-	335 225	235 262	66 632	33 329	-	99 961
Kredyt w Alpha Bank	EUR	stała	936	4 022	4 022	-	-	-	-
Kredyt w Banco Bradesco	BRL	stała	6 834	4 975	4 975	-	-	-	-
Kredyt w Banco do Brasil	BRL	stała	18 115	13 177	13 177	-	-	-	-
Spain Loan CDTI	EUR	zmienna	236	1 014	1 014	-	-	-	-
Spain Mortgage loan - BBVA	EUR	zmienna	362	1 555	1 040	-	515	-	-
Kredyt inwestycyjny - Polimery Police	EUR	zmienna	372 118	1 596 779	94 849	81 116	181 554	1 239 260	1 501 930
Kredyt inwestycyjny - Polimery Police	USD	zmienna	458 798	1 729 245	102 717	87 846	196 615	1 342 067	1 626 529
NFOŚiGW - pożyczka	PLN	zmienna	-	35 630	7 505	7 500	20 625	-	-
WFOŚiGW - pożyczka	PLN	zmienna	-	13 911	3 929	5 632	4 350	0	-
Kredyt w rachunku bieżącym w BGK	PLN	zmienna	-	72 094	72 094	-	-	-	-
Pożyczka KIND - Polimery Police	USD	zmienna	86 662	348 868	348 868	-	-	-	-
Pożyczka ORLEN - Polimery Police	PLN	zmienna	-	516 190	376 302	-	-	139 888	-
Pożyczka ORLEN - Polimery Police	USD	zmienna	28 716	108 186	108 186	-	-	-	-
PKO BP S.A. pozostałe	PLN	zmienna	-	8	8	-	-	-	-
				8 519 438	4 968 792	333 562	495 869	2 721 215	3 365 890

Umowy z tytułu kredytów i pożyczek Grupy Azoty oraz zapadalność kredytów i pożyczek zgodnie z harmonogramem na 31 grudnia 2025 roku

Tytuł kredytu lub pożyczki	Waluta	Stopa referencyjna	Wartość na dzień bilansowy w walucie	Wartość na dzień bilansowy w PLN	do roku	1-2 lat	2-5 lat	>5 lat	Kwota przekwalifikowana do pozycji krótkoterminowych
Konsorcjalny Kredyt Odnawialny	PLN	zmienna	-	1 100 201	1 100 201	-	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt Odnawialny	EUR	zmienna	83 187	351 607	351 607	-	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt Terminowy	PLN	zmienna	-	948 232	948 232	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	PLN	zmienna	-	788 557	788 557	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	EUR	zmienna	7 230	30 559	30 559	-	-	-	-
Leasing zwrotny w PKO BP	PLN	zmienna	-	8 594	1 569	1 685	5 340	-	-
Kredyt terminowy EBI	EUR	stała	27 292	115 353	115 353	-	-	-	-
Kredyt terminowy w EBOiR	PLN	zmienna	-	34 672	34 672	-	-	-	-
Kredyt terminowy w EBI II	EUR	stała	99 913	422 252	246 162	81 699	94 391	-	176 090
Kredyt terminowy w EBOiR II	PLN	zmienna	-	339 121	205 856	66 615	66 650	-	133 265
Kredyt w Alpha Bank	EUR	stała	3 360	3 364	3 364	-	-	-	-
Kredyt w Banco Bradesco	BRL	stała	73 502	11 408	11 408	-	-	-	-
Kredyt w Banco do Brasil	BRL	stała	35 242	5 474	5 474	-	-	-	-
Spain Loan CDTI	EUR	zmienna	1 568	1 530	1 568	(38)	-	-	-
Spain Mortgage loan - BBVA	EUR	zmienna	2 066	2 104	1 014	-	1 090	-	-
Kredyt inwestycyjny - Polimery Police	EUR	zmienna	368 261	1 489 884	103 248	132 004	129 769	1 124 863	1 386 636
Kredyt inwestycyjny - Polimery Police	USD	zmienna	454 208	1 531 546	106 136	135 695	133 398	1 156 317	1 425 410
NFOŚiGW - pożyczka	PLN	zmienna	-	39 381	7 506	7 500	22 500	1 875	-
WFOŚiGW - pożyczka	PLN	zmienna	-	15 989	4 155	3 704	7 955	175	-
Kredyt w rachunku bieżącym w BGK	PLN	zmienna	-	93 205	93 205	-	-	-	-
Pożyczka KIND - Polimery Police	USD	zmienna	86 275	314 184	-	-	-	314 184	314 184
Pożyczka ORLEN - Polimery Police	PLN	zmienna	-	355 391	-	-	-	355 391	355 391
Pożyczka ORLEN - Polimery Police	USD	zmienna	27 755	99 962	99 962	-	-	-	-
PKO BP S.A. pozostałe	PLN	zmienna	-	10	10	-	-	-	-
				8 102 580	4 259 818	428 864	461 093	2 952 805	3 790 976

Nota 16. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	2 210 105	2 208 301
Zobowiązania z tytułu przyszłego wykupu akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS	258 851	244 642
Zobowiązanie z tytułu odkupu praw do emisji CO ₂	614 223	588 909
Pozostałe zobowiązania	13 549	13 577
	3 096 728	3 055 429
Przypadające na:		
Długoterminowe	258 851	244 642
Krótkoterminowe	2 837 877	2 810 787
	3 096 728	3 055 429

Faktoring odwrotny

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

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

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

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

	I półrocze 2026	2025
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego - stan na koniec okresu	2 210 105	2 208 301
Koszty odsetkowe faktoringu odwrotnego okresu sprawozdawczego	47 318	125 736
Całkowity dostępny limit faktoringowy - stan na koniec okresu	2 355 106	2 367 357
Niewykorzystana część limitu - stan na koniec okresu	163 388	244 079

W [Nota 22](#) Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego ujawniono kwoty zobowiązań z tytułu dostaw i usług, które w ciągu okresu sprawozdawczego zostały przekazane do faktorów oraz płatności w ciągu roku do Faktorów.

Poniższa tabela przedstawia wiekowanie zobowiązań z tytułu faktoringu odwrotnego

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Do 30 dni	631 563	584 228
Powyżej 30 dni do 60 dni	557 924	630 251
Powyżej 60 dni do 90 dni	599 988	590 451
Powyżej 90 dni do 120 dni	420 630	403 371
	2 210 105	2 208 301

Zobowiązania z tytułu odkupu praw do emisji CO₂

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

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Do 30 dni	147 366	-
Powyżej 30 dni do 60 dni	353 925	-
Powyżej 60 dni do 90 dni	112 932	807
Powyżej 90 dni do 120 dni	-	-
Powyżej 120 dni	-	588 102
	614 223	588 909

Nota 17. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych, rentowych	188 071	187 869
Zobowiązania z tytułu nagród jubileuszowych	199 386	197 325
Zobowiązania z tytułu odpisów na ZFŚS dla emerytów	15 088	14 118
Pozostałe zobowiązania	14 478	14 153
	417 023	413 465
Przypadające na:		
Długoterminowe	383 098	385 894
Krótkoterminowe	33 925	27 571
	417 023	413 465

Nota 18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	Na dzień 30.06.2026 <i>Niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - podmioty powiązane	4 164	4 922
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - pozostałe podmioty	2 802 591	2 709 704
Zobowiązania budżetowe oprócz podatku dochodowego	228 957	219 986
Zobowiązania z tytułu umów o usługi budowlane - podmioty pozostałe	66	76
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	77 294	73 399
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych - podmioty pozostałe	63 237	54 147
Zaliczki na dostawy - podmioty pozostałe	34 934	20 872
	272 424	
Pozostałe zobowiązania - podmioty pozostałe		253 197
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	2 631 910	1 834 168
Zobowiązania z tytułu bonusów - podmioty pozostałe	54 197	31 545
Zobowiązania z tytułu umowy- podmioty pozostałe	14 038	10 666
	6 183 812	5 212 682
Przypadające na:		
Długoterminowe	175 777	188 459
Krótkoterminowe	6 008 035	5 024 223
	6 183 812	5 212 682

Wzrost rozliczeń międzyokresowych kosztów o kwotę 751 977 tys. zł wynika w szczególności z braku umorzenia praw do emisji CO₂ za rok 2025.

Nota 19. Rezerwy

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Rezerwa na sprawy sądowe	13 321	14 159
Rezerwa na ochronę środowiska	238 958	235 753
Pozostałe rezerwy	40 100	40 707
	292 379	290 619
Przypadające na:		
Długoterminowe	215 093	217 338
Krótkoterminowe	77 286	73 281
	292 379	290 619

Nota 20. Dotacje

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Dotacje	861 511	295 087
Przypadające na:		
Długoterminowe	260 907	272 540
Krótkoterminowe	600 604	22 547
	861 511	295 087

Wzrost pozycji dotacji krótkoterminowych wynika przede wszystkim z rozpoznania dotacji z tytułu otrzymanych uprawnień do emisji CO₂ za rok 2026 na kwotę 771 754 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość dotacji do rozliczenia z tytułu uprawnień do emisji CO₂ wynosi 584 345 tys. zł.

Nota 21. Instrumenty finansowe

Kategorie instrumentów finansowych

Aktywa finansowe

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	169	-
Wyceniane według zamortyzowanego kosztu	2 916 879	1 490 297
Wyceniane według wartości godziwej przez inne całkowite dochody	163 510	90 585
	3 080 558	1 580 882
Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Instrumenty pochodne	169	-
Udziały i akcje	21 267	22 698
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 613 851	1 054 264
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	440 226	498 970
Pozostałe aktywa finansowe	5 045	4 950
	3 080 558	1 580 882

Zobowiązania finansowe

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	258 851	244 681
Wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	15 134 161	14 576 684
	15 393 012	14 821 365
Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	184 756	51 786
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	8 334 682	8 050 794
Pochodne instrumenty finansowe	-	39
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 256 784	3 125 272
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	459 449	469 764
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	60 613	68 281
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	258 851	244 642
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 837 877	2 810 787
	15 393 012	14 821 365

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę strat finansowych na skutek niewypiętnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe w Grupie dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług, udzielonych pożyczek, krótkoterminowych lokat bankowych oraz środków na rachunku, w tym objętych cash poolingiem.

W odniesieniu do należności handlowych oczekuje się, że dane w zakresie historycznej spłacalności mogą odzwierciedlać ryzyko kredytowe, jakie ponoszone będzie w okresach przyszłych. Oczekiwane straty kredytowe dla tej grupy kontrahentów oszacowane zostały z wykorzystaniem macierzy rezerw oraz przypisanych do poszczególnych przedziałów wiekowania należności handlowych (m.in. należności dochodzone na drodze sądowej, należności od kontrahentów w upadłości) wskaźników procentowych pozwalających na oszacowanie wartości należności handlowych, co do których oczekuje się, że nie zostaną spłacone.

W przypadku, gdy należność od danego kontrahenta jest przeterminowana o 90 i więcej dni, Grupa przyjmuje założenie o niewykonaniu zobowiązania przez kontrahenta.

W odniesieniu do aktywów finansowych objętych szacowaniem oczekiwanej straty innych niż należności handlowe, Grupa wyznacza ryzyko niewypłacalności kontrahentów w oparciu o ocenę wiarygodności przyznaną przez agencje ratingowe (np. dla instytucji finansowych) lub nadaną kontrahentom z wykorzystaniem wewnętrznego modelu oceny wiarygodności kredytowej (np. dla udzielonych pożyczek wewnątrzgrupowych), odpowiednio przekształcone na prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania. Oczekiwana strata kredytowa, zgodnie z MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, została skalkulowana przy uwzględnieniu szacunków w zakresie potencjalnych odzysków z tytułu wniesionych zabezpieczeń oraz wartości pieniądza w czasie.

Grupa dokonała wyceny do wartości godziwej posiadanych udziałów (inwestycje kapitałowe) oszacowanej zgodnie z posiadanymi ofertami ich zakupu.

Przesłanką, którą Grupa w szczególności bierze pod uwagę przy analizowaniu wystąpienia znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego związanego z danym aktywem finansowym jest fakt, że prawdopodobieństwo niewypłacalności kontrahenta na dzień sprawozdawczy jest istotnie większe od prawdopodobieństwa niewypłacalności na datę jego początkowego ujęcia. Decyzja w zakresie identyfikacji faktu znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego związanego z danym aktywem finansowym podejmowana jest przez daną spółkę Grupy w oparciu o ww. przesłankę oraz inne możliwe do uzyskania informacje mogące mieć wpływ na ocenę ryzyka kredytowego.

Należności z tytułu dostaw i usług według segmentu biznesowego

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Segment Agro	684 025	553 418
Segment Tworzywa	123 815	61 766
Segment Chemia	206 124	152 813
Segment Energetyka	49 094	64 395
Segment Pozostałe	162 229	30 251
	1 225 287	862 643

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

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

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

Poziomy klasyfikacji	Poziom II	Poziom III
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej, w tym:	169	163 510
wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, w tym:	169	163 510
<i>udziały i akcje</i>	-	20 005
<i>należności z tytułu dostaw i usług</i>	-	143 505
<i>pochodne instrumenty finansowe</i>	169	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej, w tym:	-	258 851
wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	-	258 851
<i>pochodne instrumenty finansowe</i>	-	-
<i>pozostałe zobowiązania finansowe</i>	-	258 851

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

Poziomy klasyfikacji	Poziom II	Poziom III
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej, w tym:	-	90 585
wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - pochodne instrumenty finansowe	-	-
wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, w tym:	-	90 585
<i>udziały i akcje</i>	-	21 436
<i>należności z tytułu dostaw i usług</i>	-	69 149

<i>poходne instrumenty finansowe</i>	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej, w tym:	39	244 642
wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	39	244 642
<i>pozostałe zobowiązania finansowe</i>	-	244 642
<i>poходne instrumenty finansowe</i>	39	-

W I półroczu 2026 roku oraz w 2025 roku Grupa nie dokonywała przeniesień pomiędzy poszczególnymi poziomami.

Przyjęta w tabelach hierarchia wartości godziwej jest następująca:

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

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

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

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

Instrumenty pochodne

Walutowe instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych (FX Forward na zakup i sprzedaż waluty) Grupy Azoty wynosiła 3 mln EUR.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych (FX Forward na zakup i sprzedaż waluty) Grupy Azoty wynosiła 1,2 mln EUR.

W przypadku USD na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku Grupa Azoty nie posiadała niezrealizowanych instrumentów pochodnych w tej walucie.

Transakcje są zawierane wyłącznie z wiarygodnymi bankami w ramach umów ramowych. Walutowe transakcje terminowe i pochodne zawierane są zgodnie z ekspozycją walutową i mają na celu ograniczenie wpływu zmienności kursu walutowego na wynik finansowy.

Ryzyko walutowe i stopy procentowej Grupy Azoty POLYOLEFINS

Na dzień 30 czerwca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS nie posiadała instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko walutowe oraz instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko stopy procentowej.

Opis instrumentów finansowych wynikających z Umowy Akcjonariuszy spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS przedstawiono poniżej.

Zobowiązanie do odkupu akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS od akcjonariuszy niekontrolujących

W dniu 31 maja 2020 roku Jednostka Dominująca, Grupa Azoty POLICE („Pierwotni Sponsorzy”) oraz Grupa Azoty POLYOLEFINS zawarły z Grupą LOTOS S.A., obecnie ORLEN S.A, Hyundai Engineering Co. Ltd („Hyundai”) i Korea Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation („KIND”) („Współsponsorzy”), a łącznie z Pierwotnymi Sponsorami i spółką Grupa Azoty POLYOLEFINS jako („Strony”) umowy dotyczące warunków inwestycji kapitałowej oraz finansowania dłużnego podporządkowanego („Dokumentacja Transakcyjna”) w związku z realizacją przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS Projektu „Polimery Police”.

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

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

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

W związku z powyższym opcja sprzedaży (opcja put) przyznana Hyundai i KIND stanowi z perspektywy Grupy obowiązek nabycia własnych instrumentów kapitałowych, w związku z czym stanowi składnik zobowiązań Grupy, ze względu na możliwy przyszły obowiązek odkupienia akcji objętych opcją sprzedaży. Ze względu na fakt, że warunki udzielonej opcji powodują przekazanie Grupie istotnych uprawnień właścicielskich, w szczególności prawa do dywidendy poprzez pomniejszenie ceny wykonania opcji sprzedaży o kwoty dywidend wypłaconych przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS na rzecz Hyundai i KIND, dlatego rozpoznane zobowiązanie w wartości bieżącej szacowanej ceny wykonania opcji sprzedaży zostało ujęte drugostronnie jako pomniejszenie udziału akcjonariuszy niekontrolujących, z uwzględnieniem zachowania aktualnej proporcji udziału w kapitale zakładowym przez Jednostkę Dominującą i Grupę Azoty POLICE, a różnica została odniesiona na pozostały kapitał rezerwowy. Po początkowym ujęciu zobowiązania jest ono wykazywane w wartości godziwej z odniesieniem zmian w części do rachunku zysków i strat, a w części na wartości środków trwałych w budowie. Wartość godziwa zobowiązania z tytułu realizacji opcji sprzedaży jest szacowana jako najlepszy szacunek zdyskontowanego przyszłego rozliczenia opcji sprzedaży przy zastosowaniu stopy procentowej odpowiedniej dla tego typu zobowiązań.

W związku z powyższym na dzień 16 listopada 2020 roku kapitał akcjonariuszy niekontrolujących wynikający z akcji objętych opcją sprzedaży został pomniejszony o kwotę 212 426 tys. zł, pozostałe zobowiązania finansowe zostały powiększone o kwotę 230 126 tys. zł, a kwota 17 700 tys. zł została odniesiona na pozostały kapitał rezerwowy.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość wynosi 258 851 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 244 642 tys. zł).

Posiadana opcja kupna akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS przyznana Jednostce Dominującej oraz spółce Grupa Azoty POLICE stanowi instrument pochodny dotyczący własnego instrumentu kapitałowego z perspektywy Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego w związku z czym podlega wyłączeniu z zakresu MSSF 9 Instrumenty finansowe i nie podlega ujęciu.

Ujęcie zobowiązania do przyszłego wykupu akcji akcjonariuszy niekontrolujących spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS w celu umorzenia wraz z mechanizmem stabilizacji rentowności

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku wartość przyszłego wykupu akcji oraz mechanizmu stabilizacji rentowności wynosi 0,00 tys. zł. Szczegółowy opis przeprowadzonej wyceny opisany został w Pkt 2.4 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

Grupa Azoty POLYOLEFINS stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w odniesieniu do transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. W 2024 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS zrealizowała instrument zabezpieczający, a kwotę wynikającą z realizacji odniosła na kapitał z uwagi na występowanie pozycji zabezpieczanej jaką są odsetki od kredytów inwestycyjnych. Zgodnie z MSSF 9 Instrumenty finansowe usunięcie z kapitału kwoty wyniku na wcześniejszym rozliczeniu instrumentów zabezpieczających, wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń i stanowiących część skutecznego zabezpieczenia, powinno się odbyć w tym samym momencie, kiedy występuje pozycja zabezpieczana. W związku z powyższym na potrzeby oszacowania kwot jakie powinny zostać usunięte z kapitału w późniejszych okresach Grupa Azoty POLYOLEFINS dokonała podziału kwot wynikających z rozliczania na poszczególne kupony. W wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej w 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS odniosła w wynik kwotę 22 425 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2026 roku na kapitale pozostała do rozliczenia kwota 139 495 tys. zł.

Nota 22. Noty objaśniające do sprawozdania z przepływów pieniężnych

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Różnica wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej - należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(1 718 664)	(217 774)
<i>Zmiana stanu z tytułu zaliczek na rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialnych, aktywa z tytułu prawa do użytkowania, nieruchomości inwestycyjnych</i>	(1 132)	16 702
<i>Zmiana stanu z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, aktywa z tytułu prawa do użytkowania, nieruchomości inwestycyjnych</i>	1 133	(1 678)
<i>Zmiana stanu z tytułu zdarzeń niepieniężnych</i>	-	7 893
<i>Pozostałe zmiany</i>	22 220	184 872
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(1 696 443)	(9 985)
Różnica wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej - zapasy i prawa majątkowe	45 579	(487 977)
<i>Zmiana stanu z tytułu zdarzeń niepieniężnych</i>	18 592	(9 887)
Zmiana stanu zapasy i prawa majątkowe w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	64 171	(497 864)
Różnica wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej - zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	971 130	417 905
<i>Zmiana z tytułu dywidend</i>	-	-
<i>Zmiana stanu z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, aktywa z tytułu prawa do użytkowania, nieruchomości inwestycyjnych</i>	(19 313)	65 110
<i>Zmiana stanu z tytułu faktoringu odwrotnego</i>	2 933 409	3 234 324
<i>Zmiana stanu z tytułu zdarzeń niepieniężnych</i>	-	(7 372)
<i>Pozostałe zmiany</i>	41 847	7 212
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	3 927 073	3 717 179

Różnica wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej - rezerwy	1 760	(19 628)
<i>Zmiana stanu z korekt rezerw na ochronę środowiska</i>	(6 588)	14 074
<i>Pozostałe zmiany</i>	(1 776)	(1 349)
Zmiana stanu rezerw w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(6 604)	(6 903)
Różnica wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej - świadczenia pracownicze	3 558	307
<i>Zmiana stanu odniesiona w inne całkowite dochody</i>	(1 187)	(6 280)
<i>Pozostałe zmiany</i>	(1 103)	-
Zmiana stanu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	1 268	(5 973)
Różnica wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej - dotacje	566 424	473 035
<i>Zmiana stanu z tytułu wpływu dotacji</i>	(485)	-
<i>Pozostałe zmiany</i>	3 323	(3 814)
Zmiana stanu dotacji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	569 262	469 221

Poniżej wyjaśnienia do zmiany salda faktoringu odwrotnego i zmiany salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług wyłączeniem faktoringu odwrotnego na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz w okresie I półrocza 2026 roku

Zmiana stanu - faktoring odwrotny	2 933 409
Splata faktoringu odwrotnego	(2 931 605)
Zmiana salda faktoringu odwrotnego	1 804

w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	3 927 073
Zmiana stanu - faktoring odwrotny	(2 933 409)
Zmiana salda zobowiązań z wyłączeniem faktoringu odwrotnego	993 664

Nota 23. Zobowiązania, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

Aktywa warunkowe

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Należności warunkowe	19 512	19 163

Zobowiązania warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Inne zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje	284 768	283 231

Nota 24. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje handlowe z jednostkami powiązanymi: osobowo, wycenianymi metodą praw własności i nieobjętymi konsolidacją

Transakcje handlowe

	Przychody ze sprzedaży	Należności	Zakupy	Zobowiązania
W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku i na ten dzień (niebadane)				
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty POLICE	16 879	12 057	654	529
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty PUŁAWY	3 189	589	9 438	3 635
	20 068	12 646	10 092	4 164

Transakcje handlowe

	Przychody ze sprzedaży	Należności	Zakupy	Zobowiązania
W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku i na ten dzień (niebadane)				
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty POLICE	16 807	13 941	3 426	1 834
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty PUŁAWY	3 139	1 169	19 515	7 122
	19 946	15 110	22 941	8 956

Pozostałe transakcje

	Pozostałe przychody	Pozostałe koszty	Przychody finansowe	Koszty finansowe
W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku (niebadane)				
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty POLICE	-	-	20 418	-
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty PUŁAWY	53	-	0	1 332
	53	-	20 418	1 332

	Pozostałe przychody	Pozostałe koszty	Przychody finansowe	Koszty finansowe
W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku (niebadane)				
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty PUŁAWY	147	-	-	1 332
	147	-	-	1 332

Nota 25. Zobowiązania inwestycyjne

W okresie kończącym się 30 czerwca 2026 roku Grupa podpisała umowy dotyczące kontynuacji rozpoczętych oraz nowych zadań inwestycyjnych. Umowy zawarte na realizację tych zadań obejmują głównie usługi branży budowlanej, mechanicznej, elektrycznej oraz projektowej.

Do największych zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych zaliczają się:

	Na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Budowa Elektrociepłowni w Grupie Azoty PUŁAWY	153 788	154 062
Projekt budowy instalacji kwasu azotowego w Grupie Azoty PUŁAWY	101 720	101 720

Łączna wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów wynosi na dzień 30 czerwca 2026 roku 400 013 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 378 015 tys. zł).

Nota 26. Szacunki księgowe i założenia

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość rzeczowego majątku trwałego

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	6 788 055	2 432 440	6 789 955	2 418 462
Utworzenie	4 183	8 152	1 826	8 085
Rozwiązanie(-)	(457)	(591)	-	(554)
Wykorzystanie(-)	-	(1 166)	-	-

Zmiana sposobu prezentacji	(8 310)	(5 563)	(8 310)	7 279
Stan na koniec okresu	6 783 471	2 433 272	6 783 471	2 433 272

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	156 704	179 611	139 489	149 253
Utworzenie	35 896	109 081	23 471	58 448
Rozwiązanie(-)	(15 767)	(34 961)	(8 279)	(7 526)
Wykorzystanie(-)	(40 528)	(94 202)	(18 009)	(41 476)
Różnice kursowe	437	(646)	70	184
Stan na koniec okresu	136 742	158 883	136 742	158 883

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	126 883	106 461	128 612	96 362
Utworzenie	7 600	7 519	5 081	4 406
Rozwiązanie(-)	(11 093)	(16 831)	(10 572)	(7 952)
Wykorzystanie(-)	(1 736)	(7 631)	(1 163)	(5 096)
Różnice kursowe	241	(1 567)	(63)	231
Stan na koniec okresu	121 895	87 951	121 895	87 951

Nota nie zawiera odpisu na należności z tytułu wystawionej przez Grupę Azoty PUŁAWY noty na rzecz Polimex Mostostal.

Zmiany stanu aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku

AKTYWA

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	1 262 056	1 162 974	1 339 836	1 259 780
Utworzenie	353 895	260 021	214 975	78 161
Rozwiązanie(-)	(108 428)	(13 711)	(79 465)	(8 305)
Wykorzystanie(-)	(151 423)	(146 685)	(117 875)	(68 848)
Różnice kursowe	1 446	(630)	75	1 181
Stan na koniec okresu	1 357 546	1 261 969	1 357 546	1 261 969

REZERWA

	Za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	877 584	925 887	948 122	983 787
Utworzenie	164 729	217 617	54 333	86 908
Rozwiązanie(-)	(26 789)	(64 021)	(11 640)	(36 588)
Wykorzystanie(-)	(65 532)	(78 354)	(36 810)	(35 914)
Różnice kursowe	4 378	(3 224)	365	288
Stan na koniec okresu	954 370	997 905	954 370	997 905

Nota 27. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej

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

Otrzymanie nieodpłatnych praw do emisji CO₂ za rok 2026

W sierpniu spółki z Grupy Azoty otrzymały nieodpłatny przydział za rok 2026 praw do emisji CO₂ w ilości 4 029 595 jednostek. W wyniku przeprowadzonej analizy dokonanej po uwzględnieniu ostatecznie uchwalonych przez Komisję wskaźników benchmark w Rozporządzeniu Wykonawczym Komisji (UE) 2026/1412) wynika, że część uprawnień będzie podlegała zwrotowi. Zmiany szacunków zostały odpowiednio odzwierciedlone w wynikach I półrocza 2026 roku.

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

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

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

Odwołanie Wiceprezesa Zarządu

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

Odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty

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

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

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

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

Podpisy Członków Zarządu

Marcin Celejewski
Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny

Małgorzata Królak
Wiceprezes Zarządu

Jacek Podgórski
Wiceprezes Zarządu

Piotr Szajczyk
Wiceprezes Zarządu

Artur Babicz
Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Marek Michalski
*Dyrektor Wykonawczy Departamentu
Korporacyjnego Finansów*

Tarnów 10 września 2026 roku