



Skonsolidowany raport półroczny
zawierający śródroczne skrócone sprawozdanie
finansowe za I półrocze 2026 roku

Spis treści

I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2026 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34, „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”, KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ	4
Skonsolidowane wybrane dane finansowe	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
1. Informacje o Grupie Kapitałowej	10
1.1. Opis organizacji Jednostki Dominującej	10
1.2. Skład Grupy Kapitałowej	10
1.3. Skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostki Dominującej	11
2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 6 miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia	13
2.1. Informacja o dywidendach	13
2.2. Podział zysku	13
2.3. Kontynuacja dalszego istnienia Jednostki Dominującej	13
2.4. Podpisanie Porozumień z Instytucjami Finansującymi	13
2.5. Zaspokojenie Instytucji Finansowych Spółki Stowarzyszonej Grupa Azoty Polyolefins S.A.	14
2.6. Postępowanie restrukturyzacyjne Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz Oferta Orlen S.A. nabycia akcji spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A.	14
2.7. Podpisanie przez jednostkę dominującą Grupy Kapitałowej term sheet dotyczącego restrukturyzacji zobowiązań finansowych	17
2.8. Wpływ sytuacji polityczno - gospodarczej na terytorium Ukrainy na działalność Grupy Kapitałowej	18
2.9. Wpływ sytuacji polityczno - gospodarczej w regionie Bliskiego Wschodu na działalność Grupy Kapitałowej	18
2.10. Kontynuacja dalszego istnienia spółek Grupy Kapitałowej	20
3. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20
3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	20
3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych	21
3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej	24
4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające	30
4.1. Noty objaśniające	30
Nota 1 Przychody z umów z klientami	34
Nota 2 Koszty działalności operacyjnej	36
Nota 3 Pozostałe przychody operacyjne	36
Nota 4 Pozostałe koszty operacyjne	37
Nota 5 Przychody finansowe	37
Nota 6 Koszty finansowe	38
Nota 7 Podatek dochodowy	39
Nota 8 Zysk na jedną akcję	41
Nota 9 Rzeczowe aktywa trwałe	41
Nota 10 Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	44
Nota 11 Nieruchomości inwestycyjne	45
Nota 12 Wartości niematerialne	45
Nota 13 Inwestycje wyceniane metodą praw własności	46
Nota 14 Pozostałe aktywa finansowe	47
Nota 15 Zapasy	47
Nota 16 Prawa majątkowe	47
Nota 17 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	48
Nota 18 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49
Nota 19 Struktura kapitału zakładowego	49
Nota 20 Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	50
Nota 21 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	51
Nota 22 Zobowiązania z tytułu leasingu i pozostałe zobowiązania finansowe	55
Nota 23 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	56
Nota 24 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	56
Nota 25 Rezerwy	57
Nota 26 Dotacje	58
Nota 27 Instrumenty finansowe	58
Nota 28 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym	60
Nota 29 Zobowiązania warunkowe, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje	61
Nota 30 Transakcje z podmiotami powiązanymi	62

Nota 31 Zobowiązania inwestycyjne.....	65
4.2. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe	65
4.3. Sezonowość	66
II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
30 CZERWCA 2026 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34 „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”,	
KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ	67
Wybrane dane finansowe	68
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	69
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	70
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	71
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	72
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	73
1. Informacje dotyczące Spółki	73
1.1. Opis organizacji Spółki	73
2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 6 miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2026 roku oraz do	
dnia zatwierdzenia.....	73
2.1. Informacja o dywidendach	73
2.2. Podział zysku	73
2.3. Kontynuacja dalszego istnienia Spółki	73
2.4. Podpisanie Porozumień z Instytucjami Finansującymi.....	73
2.5. Zaspokojenie Instytucji Finansowych Spółki Stowarzyszonej Grupa Azoty Polyolefins S.A.	74
2.6. Postępowanie restrukturyzacyjne Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz Oferta Orlen S.A. nabycia akcji spółki	
Grupa Azoty Polyolefins S.A.	74
2.7. Podpisanie przez jednostkę dominującą Emitenta term sheet dotyczącego restrukturyzacji zobowiązań	
finansowych.....	77
2.8. Wpływ sytuacji polityczno - gospodarczej na terytorium Ukrainy na działalność Spółki	78
2.9. Wpływ sytuacji polityczno - gospodarczej w regionie Bliskiego Wschodu na działalność Spółki.....	78
3. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .	
80	80
3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	80
3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych	80
3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej	84
4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające	90
4.1. Noty objaśniające	90
Nota 1 Przychody z umów z klientami	94
Nota 2 Koszty działalności operacyjnej	96
Nota 3 Pozostałe przychody operacyjne	96
Nota 4 Pozostałe koszty operacyjne	97
Nota 5 Przychody finansowe	97
Nota 6 Koszty finansowe	98
Nota 7 Podatek dochodowy	99
Nota 8 Zysk na jedną akcję	101
Nota 9 Rzeczowe aktywa trwałe	102
Nota 10 Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	104
Nota 11 Nieruchomości inwestycyjne	105
Nota 12 Wartości niematerialne	105
Nota 13 Udziały i akcje.....	106
Nota 14 Pozostałe aktywa finansowe.....	107
Nota 15 Zapasy	107
Nota 16 Prawa majątkowe	107
Nota 17 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	108
Nota 18 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	109
Nota 19 Struktura kapitału zakładowego	109
Nota 20 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	110
Nota 21 Zobowiązania z tytułu leasingu i pozostałe zobowiązania finansowe	114
Nota 22 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	115
Nota 23 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	115
Nota 24 Rezerwy	116
Nota 25 Dotacje	116
Nota 26 Instrumenty finansowe	117
Nota 27 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym	119
Nota 28 Zobowiązania warunkowe, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje	120
Nota 29 Transakcje z podmiotami powiązanymi	121
Nota 30 Zobowiązania inwestycyjne.....	123
4.2. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe	123
4.3. Sezonowość	123

**I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2026 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34,
„ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”,
KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

Skonsolidowane wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2026 do 30.06.2026	od 01.01.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	1 361 509	1 345 621	320 189	318 807
Strata na działalności operacyjnej	(7 758)	(42 747)	(1 824)	(10 128)
Strata przed opodatkowaniem	(49 360)	(177 065)	(11 608)	(41 951)
Strata netto	(37 605)	(169 636)	(8 844)	(40 190)
Całkowity dochód za okres	(38 630)	(170 626)	(9 085)	(40 425)
Ilość akcji (w szt.)	124 175 768	124 175 768	124 175 768	124 175 768
Strata netto na jedną akcję zwykłą	(0,30)	(1,37)	(0,07)	(0,32)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	774 174	537 637	182 064	127 378
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(29 820)	(21 893)	(7 013)	(5 187)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(716 256)	(528 545)	(168 444)	(125 224)
Przepływy pieniężne netto razem	28 098	(12 801)	6 608	(3 033)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	135 914	128 896	31 963	30 538
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	164 190	116 059	38 613	27 497
	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Aktywa trwałe	1 637 718	1 645 253	381 193	389 252
Aktywa obrotowe	1 162 015	986 135	270 469	233 311
Zobowiązania długoterminowe	528 565	501 747	123 028	118 709
Zobowiązania krótkoterminowe	2 477 934	2 297 777	576 760	543 634
Kapitał własny	(206 766)	(168 136)	(48 127)	(39 779)
Kapitał zakładowy	124 176	1 241 758	28 903	293 789
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	55	55	13	13

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:
kurs na 31.12.2025 roku wynosił 1 EUR - 4,2267 PLN (tabela nr 251/A/NBP/2025 z dnia 31.12.2025 roku),
kurs na 30.06.2026 roku wynosił 1 EUR - 4,2963 PLN (tabela nr 124/A/NBP/2026 z dnia 30.06.2026 roku),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
kurs średni w okresie 01.01.2025 - 30.06.2025 roku wynosił 1 EUR - 4,2208 PLN,
kurs średni w okresie 01.01.2026 - 30.06.2026 roku wynosił 1 EUR - 4,2522 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	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
		niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Zyski i straty					
Przychody ze sprzedaży	1	1 361 509	1 345 621	735 321	694 146
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2	(1 259 087)	(1 271 736)	(639 675)	(647 283)
Zysk brutto ze sprzedaży		102 422	73 885	95 646	46 863
Koszty sprzedaży	2	(51 505)	(53 044)	(26 719)	(26 730)
Koszty ogólnego zarządu	2	(72 673)	(60 362)	(37 646)	(25 136)
Pozostałe przychody operacyjne	3	24 842	20 107	(1 609)	12 571
Pozostałe koszty operacyjne	4	(10 844)	(23 333)	(8 904)	(18 459)
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej		(7 758)	(42 747)	20 768	(10 891)
Przychody finansowe	5	6 514	65 890	5 724	33 502
Koszty finansowe	6	(60 064)	(80 036)	(24 831)	(54 450)
Przychody/(Koszty) finansowe netto		(53 550)	(14 146)	(19 107)	(20 948)
Zysk/(Strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	13	11 948	(120 172)	6 131	(74 770)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		(49 360)	(177 065)	7 792	(106 609)
Podatek dochodowy	7	11 755	7 429	2 019	2 702
Zysk/(Strata) netto		(37 605)	(169 636)	9 811	(103 907)
Inne całkowite dochody					
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat					
Zyski/(Straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		(1 265)	(1 218)	(1 265)	(1 218)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat	7.3	240	231	240	231
		(1 025)	(987)	(1 025)	(987)
Pozycje, które są lub będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat					
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych		-	(3)	-	9
		-	(3)	-	9
Suma innych całkowitych dochodów		(1 025)	(990)	(1 025)	(978)
Całkowity dochód za okres		(38 630)	(170 626)	8 786	(104 885)
Zysk/(Strata) netto przypadający dla:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(37 605)	(169 638)	9 811	(103 909)
Udziałowców niesprawujących kontroli		-	2	-	2
Całkowity dochód za okres przypadający dla:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(38 630)	(170 628)	8 786	(104 887)
Udziałowców niesprawujących kontroli		-	2	-	2
Zysk/(Strata) na jedną akcję*:	8				
Podstawowy (zł)		(0,30)	(1,37)	0,08	(0,84)
Rozwodniony (zł)		(0,30)	(1,37)	0,08	(0,84)

* Sposób kalkulacji przedstawiono w nocie 8 Zysk na jedną akcję.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część 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	1 235 379	1 245 953
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	10	50 700	52 808
Nieruchomości inwestycyjne	11	46 828	46 829
Wartości niematerialne	12	20 862	19 181
Udziały i akcje		523	523
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	13	27 567	36 037
Pozostałe aktywa finansowe	14	892	892
Pozostałe należności	17	7 817	7 747
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.4	247 150	235 283
Aktywa trwałe razem		1 637 718	1 645 253
Aktywa obrotowe			
Zapasy	15	306 800	373 208
Prawa majątkowe	16	230 872	163 977
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	1 344
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	17	460 153	311 692
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	164 190	135 914
Aktywa obrotowe razem		1 162 015	986 135
Aktywa razem		2 799 733	2 631 388
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	19	124 176	1 241 758
Kapitał z aktualizacji wyceny		7 734	7 734
Zyski zatrzymane		(338 731)	(1 417 683)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		(206 821)	(168 191)
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	20	55	55
Kapitał własny razem		(206 766)	(168 136)
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu leasingu	22	74 670	74 177
Pozostałe zobowiązania finansowe	22	137 356	129 092
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23	56 595	54 157
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	24	65 134	52 268
Rezerwy	25	130 207	125 819
Dotacje	26	64 603	66 234
Zobowiązania długoterminowe razem		528 565	501 747
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	21	614 495	817 406
Zobowiązania z tytułu leasingu	22	1 890	4 895
Pozostałe zobowiązania finansowe	22	554 446	511 583
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23	5 895	4 875
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		8	1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	24	1 215 746	952 042
Rezerwy	25	6 346	5 724
Dotacje	26	79 108	1 251
Zobowiązania krótkoterminowe razem		2 477 934	2 297 777
Zobowiązania razem		3 006 499	2 799 524
Pasywa razem		2 799 733	2 631 388

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku (niebadane)

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2026 roku	1 241 758	-	-	-	7 734	(1 417 683)	(168 191)	55	(168 136)
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody									
Zysk/(Strata) netto	-	-	-	-	-	(37 605)	(37 605)	-	(37 605)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	(1 025)	(1 025)	-	(1 025)
Całkowity dochód za okres	-	-	-	-	-	(38 630)	(38 630)	-	(38 630)
Pozostałe	(1 117 582)	-	-	-	-	1 117 582	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2026 roku*	124 176	-	-	-	7 734	(338 731)	(206 821)	55	(206 766)

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku (niebadane)

Stan na 1 stycznia 2025 roku	1 241 758	-	76 699	14	7 734	(668 717)	657 488	54	657 542
Korekta błędu poprzedniego okresu	-	-	-	-	-	(18 041)	(18 041)	-	(18 041)
Stan na początek okresu po korektach przekształcone**	1 241 758	-	76 699	14	7 734	(686 758)	639 447	54	639 501
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody									
Zysk/(Strata) netto	-	-	-	-	-	(169 638)	(169 638)	2	(169 636)
Inne całkowite dochody	-	-	-	(3)	-	(987)	(990)	-	(990)
Całkowity dochód za okres	-	-	-	(3)	-	(170 625)	(170 628)	2	(170 626)
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2025 roku	1 241 758	-	76 699	11	7 734	(857 383)	468 819	56	468 5

* Szczegółowe informacje dotyczące obniżenia kapitału zakładowego zawiera nota 19 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część 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 pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		(49 360)	(177 065)
Korekty			
Amortyzacja	2	67 512	69 698
Zysk/(Strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		(4 108)	(1 399)
(Zysk)/Strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		(11 948)	120 172
Odsetki, różnice kursowe, szacowana strata z tytułu poręczeń kredytów		35 472	(8 360)
(Zysk)/Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej		8 264	15 316
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(239 390)	(92 095)
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu zapasów oraz praw majątkowych		(489)	(162 249)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		272 744	104 446
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu rezerw		622	(593)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu świadczeń pracowniczych		2 193	(12 889)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu dotacji		77 383	91 453
Korekta z tytułu faktoringu odwrotnego		604 564	582 778
Inne korekty		9 209	8 428
(Zapłacony)/Zwrócony podatek dochodowy		1 506	(4)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		774 174	537 637
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych		4 147	1 098
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych		(44 176)	(32 097)
Otrzymane dywidendy		10 209	10 112
Wpływy/(Wydatki) z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych		-	(1 007)
Pozostałe wydatki inwestycyjne		-	1
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(29 820)	(21 893)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		4 098	67 758
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(107 497)	(7 460)
Odsetki zapłacone		(35 833)	(48 855)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu		(2 619)	(2 852)
Wydatki z tytułu faktoringu odwrotnego		(575 326)	(537 865)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe		921	729
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(716 256)	(528 545)
Przepływy pieniężne netto, razem		28 098	(12 801)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu			
Wpływ zmian kursów walut		178	(36)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym		164 190	116 059
o ograniczonej możliwości dysponowania		39 150	52 673

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje o Grupie Kapitałowej

1.1. Opis organizacji Jednostki Dominującej

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

Miejsce prowadzenia działalności Jednostki Dominującej znajduje się w Policach.

Siedziba Jednostki Dominującej mieści się w Policach.

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

Krajem rejestracji Jednostki Dominującej jest Polska.

Forma prawna Jednostki Dominującej to Spółka Akcyjna.

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

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

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest w szczególności:

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

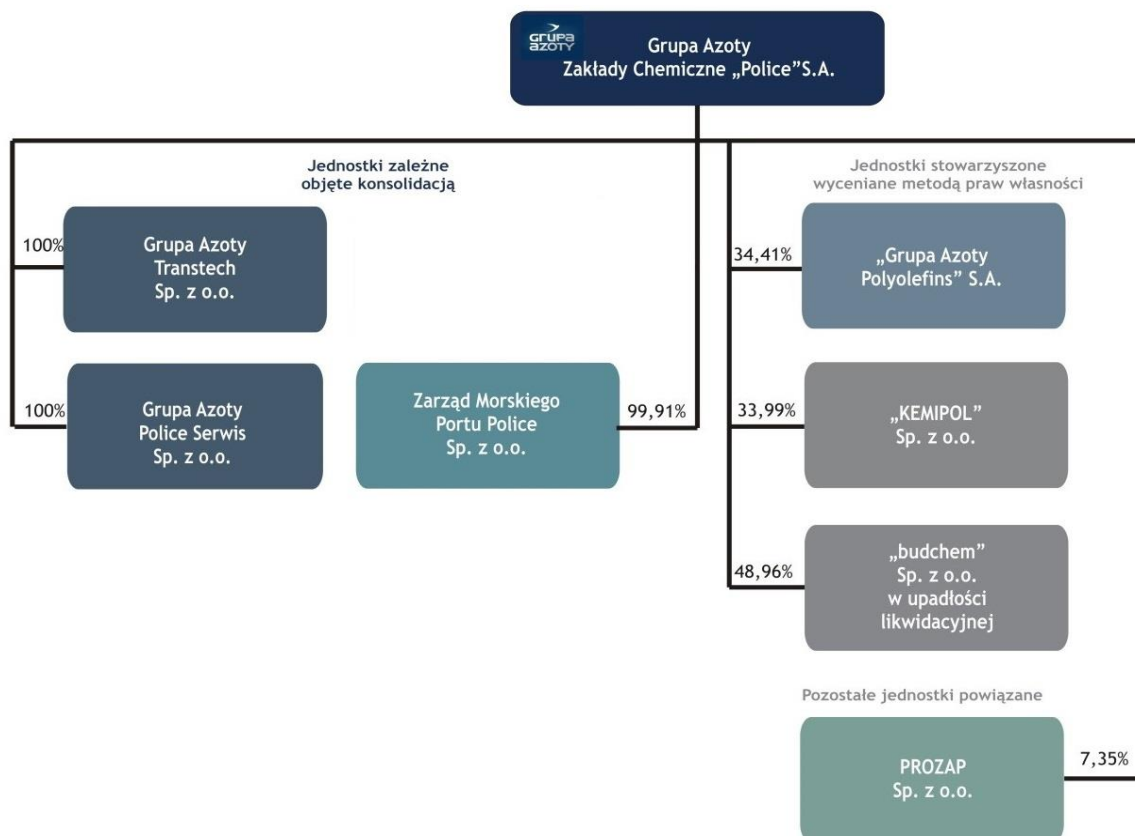
Grupa Kapitałowa Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A., której jednostką dominującą jest spółka Grupa Azoty S.A.

1.2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupę Kapitałową spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. tworzyły spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz:

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

Schemat Grupy Kapitałowej Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na dzień 30 czerwca 2026 roku.



Na dzień 30 czerwca 2026 roku udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników/Walnym Zgromadzeniu posiadany przez spółkę Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w podmiotach zależnych i stowarzyszonych jest równy udziałowi Jednostki Dominującej w kapitałach tych jednostek z wyłączeniem spółki PROZAP Sp. z o.o.

1.3. Skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostki Dominującej

Zarząd Spółki

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2026 roku:

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

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

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

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

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

W dniu 13 marca 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwałę w sprawie delegowania Członka Zarządu Jednostki Dominującej, Pana Wiesława Muskały do wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu

Jednostki Dominującej w okresie od dnia 13 marca 2026 roku do dnia powołania Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej wybranego w postępowaniu kwalifikacyjnym. Powyższa uchwała Rady Nadzorczej weszła w życie z chwilą podjęcia.

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

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

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

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

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

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

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

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

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

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

W dniu 26 czerwca 2026 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki kończące IX kadencję Rady Nadzorczej. Począwszy od dnia 26 czerwca 2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji skład Rady Nadzorczej X kadencji przedstawia się następująco:

- Małgorzata Gorzałczyńska-Koczkodaj - Przewodnicząca Rady Nadzorczej X wspólnej kadencji, powołana Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 28 z dnia 26 czerwca 2026 roku,
- Marcin Likierski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej X wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 30 z dnia 26 czerwca 2026 roku,
- Michał Chałupniczak - Sekretarz Rady Nadzorczej X wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 32 z dnia 26 czerwca 2026 roku,
- Ewa Boguszewska - Członek Rady Nadzorczej X wspólnej kadencji, powołana Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 27 z dnia 26 czerwca 2026 roku,
- Wojciech Pawłuszko - Członek Rady Nadzorczej X wspólnej kadencji, powołany do Rady Nadzorczej na podstawie oświadczenia Ministra Aktywów Państwowych z dnia 23 czerwca 2026 roku
- Andrzej Rogowski - Członek Rady Nadzorczej X wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 31 z dnia 26 czerwca 2026 roku.

Skład Komitetu Audytu na dzień 1 stycznia 2026 roku:

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

- Agnieszka Marczyk - Członek Komitetu Audytu powołana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 322/IX/25 z dnia 10 lipca 2025 roku.

Skład Komitetu Audytu oraz na dzień zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji:

- Andrzej Rogowski - Przewodniczący Komitetu Audytu powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 11/X/26 z dnia 01 lipca 2026 roku,
- Małgorzata Gorzałczyńska-Koczkodaj - Członek Komitetu Audytu powołana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 9/X/26 z dnia 01 lipca 2026 roku,
- Wojciech Pawłuszko - Członek Komitetu Audytu powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 10/X/26 z dnia 01 lipca 2026 roku.

2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 6 miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia

2.1. Informacja o dywidendach

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

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

2.2. Podział zysku

W dniu 26 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025 oraz za lata ubiegłe w następujący sposób:

- Kapitał rezerwowy - strata pokryta z kapitału rezerwowego w kwocie 67 185 tys. zł,
- Obniżenie kapitału zakładowego o kwotę 1 117 582 tys. zł na pokrycie:
 - straty za 2025 rok w kwocie 352 408 tys. zł,
 - straty z lat ubiegłych w kwocie 765 175 tys. zł;
- Zysk z lat ubiegłych - pozostała część straty w kwocie 261 875 tys. zł zostanie pokryta zyskami z kolejnych lat obrotowych.

2.3. Kontynuacja dalszego istnienia Jednostki Dominującej

W dniu 26 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej działając na podstawie art. 397 Kodeksu spółek handlowych podjęło uchwałę w sprawie dalszego istnienia Spółki.

2.4. Podpisanie Porozumień z Instytucjami Finansującymi

Zawarcie Porozumień Stabilizujących

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

1. Aneks z 12 instytucjami finansującymi Grupę Azoty („Instytucje Finansujące”): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bankiem 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 z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju do porozumienia („Porozumienie Stabilizujące) zawartego pierwotnie dnia 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami) z Instytucjami Finansującymi,
2. Aneks z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie EBI”) do porozumienia z dnia 1 lipca 2025 roku, ze względu na wymóg posiadania odrębnego porozumienia z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, które to porozumienie zostało zawarte na warunkach zasadniczo zgodnych z Porozumieniem z Instytucjami Finansującymi,
3. Porozumienie z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („Porozumienie EBOR”), ze względu na wymóg posiadania odrębnego porozumienia z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, na warunkach zasadniczo zgodnych z Porozumieniem z Instytucjami Finansującymi oraz Porozumieniem EBI.

Kolejne aneksy wydłużające obowiązywanie Porozumienia Stabilizującego, Porozumienia EBI oraz Porozumienia EBOR zostały zawarte w dniu 01 maja 2026 roku, 30 maja 2026 roku oraz w dniu 30 czerwca 2026 roku.

Zawarte w dniu 30 czerwca 2026 roku aneksy do porozumień wydłużają okres ich obowiązywania:

- Porozumienie Stabilizujące do dnia 30 września 2026 roku (pod warunkiem potwierdzenia przez niektóre z ww. instytucji przedłużenia poza okres 31 lipca 2026 roku lub odpowiednio 31 sierpnia 2026 roku),
- Porozumienie EBI do dnia 31 lipca 2026 roku z możliwością potwierdzenia przez EBI przedłużenia na dalszy okres,

- Porozumienie EBOR do dnia 31 lipca 2026 roku z możliwością potwierdzenia przez EBOR przedłużenia na dalszy okres.

Zawarcie aneksów w dniu 30 czerwca 2026 roku skutkuje możliwością wydłużenia obecnego okresu obowiązywania ww. porozumień łącznie do dnia 30 września 2026 roku. Wydłużenie to nastąpiło po jednostronnym potwierdzeniu przez odpowiednie instytucje przedłużenia okresu obowiązywania danego porozumienia, poza odpowiednio 31 lipca 2026 roku oraz 31 sierpnia 2026 roku.

Umowy Stabilizujące Finansowanie z Instytucjami Finansującymi, EBI oraz EBOR zapewniają dalsze utrzymywanie dostępności limitów oraz niepodjęmowania działań mających na celu ich anulowania lub zredukowania, jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem.

Dodatkowo jednostka dominująca Emitenta zobowiązała się w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz wybranych spółek z Grupy Azoty do dostarczania określonych dokumentów dla Instytucji Finansujących, Europejskiego Banku Inwestycyjnego i Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju zgodnie z ustalonym harmonogramem oraz kontynuacji stosowania ustalonych Porozumieniem, Porozumieniem EBI i Porozumieniem EBOR ograniczeń w dokonywaniu rozporządzeń w zakresie planowanych inwestycji, udzielanych poręczeń lub gwarancji oraz zaciągania zobowiązań finansowych.

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

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie

Jednostka dominująca Emitenta podpisała w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pismo zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - z Instytucjami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego:

- na dzień 31 grudnia 2025 roku - 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.

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

W dniu 9 marca 2026 roku Bank Polska Kasa Opieki S.A. działający jako zastawnik na rzecz: Alior Bank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Haitong Bank Polska S.A., ICBC Standard Bank PLC, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 oraz Erste Bankiem Polska S.A., (uprzednio Santander Bank Polska S.A.) („Instytucje Finansowe”), zaspokoił w oparciu o zapisy umowy pomiędzy wierzycielami z dnia 7 października 2020 roku przysługujące Instytucjom Finansowym wymagalne wierzytelności w wysokości 30,3 mln EUR z tytułu kredytów na finansowanie Projektu Polimery Police. Zaspokojenie nastąpiło w drodze kompensaty dokonanej ze środków pozostałymi na rachunku bankowym z tytułu gwarancji uzyskanych przez Grupę Azoty Polyolefins S.A. i częściowo wykorzystanymi zgodnie z ustaleniami z dnia 13 października 2025 roku. Powyższe działanie Instytucji Finansowych pozostaje bez wpływu na toczące się w Spółce Stowarzyszonej postępowanie restrukturyzacyjne w trybie postępowania o zatwierdzenie układu.

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

Przebieg postępowania 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. Dniem układowym jest 28 listopada 2025 roku, zgodnie z obwieszczeniem w Krajowym Rejestrze Zadłużonych. Decyzja została podjęta w związku z wystąpieniem utraty zdolności do regulowania wymagalnych zobowiązań pieniężnych przez Grupę Azoty POLYOLEFINS oraz po przeprowadzeniu analizy dostępnych narzędzi naprawczych mogących zapewnić kontynuację działalności operacyjnej. Projekt „Polimery Police” nie został dotychczas zakończony, a pojawiające się awarie instalacji zadecydowały o wstrzymaniu produkcji i w konsekwencji wstrzymaniu sprzedaży produktów stanowiących główne źródło przychodów. Ponadto usunięcie skutków powyżej wspomnianych awarii oraz dokończenie i uruchomienia instalacji wymagają dodatkowych środków finansowych, których Grupa Azoty POLYOLEFINS nie mogła zapewnić ze względu na swoją sytuację finansową.

Powyższa decyzja Zarządu spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS miała na celu zawarcie układu z wierzycielami, umożliwiającego uregulowanie zobowiązań i kontynuację działalności, osiągnięcie stabilizacji finansowej oraz ochronę praw jej pracowników, kontrahentów, wierzycieli i akcjonariuszy. Formalna restrukturyzacja zadłużenia jest jednym z wymogów przedstawionych przez Orlen S.A. w niewiążącej ofercie dotyczącej zakupu wszystkich

akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS złożonej przez Orlen S.A. („ORLEN”) w dniu 15 października 2025 roku Jednostce Dominującej, o której mowa poniżej.

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

Na dzień 28 listopada 2025 roku kwota wierzytelności bezspornych zgłoszonych do postępowania restrukturyzacyjnego wynosiła 6,1 mld zł, z czego kwota 1,68 mld zł obejmowała wierzytelności z tytułu pożyczek do Grupy Azoty POLICE i Grupy Azoty S.A. 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 planuje wdrożyć środki restrukturyzacyjne polegające na restrukturyzacji jej zobowiązań w ramach układu częściowego. Przedstawione propozycje układowe dotyczą jedynie niektórych zobowiązań, tzw. układ częściowy, w łącznej wysokości ponad 6 mld zł i dotyczą podmiotów, z których każdy posiada wierzytelności przekraczające 5 mln zł. Zgodnie z propozycjami układowymi Wierzyciele zostali podzieleni na osiem odrębnych grup interesów, stosownie do kryteriów określonych w art. 161 ustawy - Prawo restrukturyzacyjne, w szczególności z uwzględnieniem rodzaju przysługujących im wierzytelności, ich zabezpieczenia oraz wspólnoty interesów gospodarczych. W przypadku przyjęcia układu przez Wierzycieli oraz jego prawomocnego zatwierdzenia przez sąd restrukturyzacyjny wartość wierzytelności objętych układem zostanie zaspokojona w około 17% (bez uwzględnienia wierzytelności ORLEN z tytułu pożyczki na zakup propanu która zostanie skonwertowana na nowe akcje).

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

W dniu 23 marca 2026 roku Zarząd Grupa Azoty POLYOLEFINS przekazał Wierzycielom zaktualizowane propozycje układowe sporządzone na potrzeby Postępowania o zatwierdzenie układu prowadzonego przez Grupę Azoty POLYOLEFINS. Zmiany zostały wprowadzone w oparciu o rozmowy z Wierzycielami i dotyczą weryfikacji wysokości zaspokojenia oraz sposobu zaspokojenia wierzytelności przysługujących ORLEN z tytułu pożyczki na finansowanie zakupu propanu. Zaktualizowane propozycje przewidują brak konwersji wierzytelności ORLEN na akcje Grupa Azoty POLYOLEFINS. W zamian zaktualizowana propozycja przewiduje umorzenie części wierzytelności i spłatę pozostałej kwoty pożyczki w formie gotówkowej. Zgodnie z nowymi warunkami restrukturyzacji, wierzytelności przysługujące spółkom z Grupy Kapitałowej POLICE wobec Grupy Azoty POLYOLEFINS podlegać będą zaspokojeniu w wysokości około 48 mln zł.

W dniu 27 marca 2026 roku Zgromadzenie Wierzycieli Grupy Azoty POLYOLEFINS większością głosów przyjęło układ częściowy w ramach postępowania o zatwierdzenie układu („PoZU”), zgodny z propozycją układową z dnia 23 marca 2026 roku. W dniu 28 marca 2026 roku Grupa Azoty złożyła do właściwego Sądu wniosek o zatwierdzenie przyjętego układu częściowego w ramach PoZU. Równocześnie Grupa Azoty POLYOLEFINS zobowiązała się wobec wybranych wierzycieli do wycofania w dniu 2 kwietnia 2026 roku wniosku o zatwierdzenie układu częściowego składanego w ramach PoZU, jeżeli do dnia 1 kwietnia 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS nie zawrze umów związanych z restrukturyzacją 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.

W dniu 15 października 2025 roku Spółka otrzymała od ORLEN niewiążącą ofertę zakupu akcji spółki Grupy Azoty POLYOLEFINS. Oferta zakłada nabycie wszystkich akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS, w tym majątku wchodzącego w skład Grupa Azoty POLYOLEFINS, wolnych od wszystkich obciążeń na zasadzie cash free debt free. Oferta miała charakter 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 Spółka złożyła kontrofertę sprzedaży akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS. Kontroferta została złożona w odpowiedzi na ofertę ORLEN. Kontroferta przedstawia stanowisko Jednostki Dominującej dotyczące sprzedaży akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS i określa warunki prawne, komercyjne i organizacyjne przeprowadzenia procesu sprzedaży tych akcji, w tym w szczególności odpowiedzi na komercyjne oczekiwania przedstawione w Ofercie ORLEN.

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

W dniu 12 marca 2026 roku Spółka otrzymała od ORLEN zaktualizowaną niewiążącą ofertę zakupu akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS skierowaną również do Instytucji Finansujących Grupę Azoty POLYOLEFINS i jej pozostałych Akcjonariuszy. Oferta zakładała nabycie od Spółki, jej spółki zależnej Grupa Azoty POLICE i pozostałych Akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS wszystkich akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS, w tym majątku wchodzącego w skład Grupy Azoty POLYOLEFINS, wolnych od wszystkich obciążeń na zasadzie cash free debt free.

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

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

Oferta dotyczy dostarczenia przez ORLEN finansowania do Grupy Azoty POLYOLEFINS niezbędnego do zrestrukturyzowania wszystkich wierzytelności, roszczeń oraz zakupu wszystkich akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS od pozostałych akcjonariuszy. Wartość Oferty opiewa na łączną kwotę 1,140 mld PLN. Łączna proponowana cena sprzedaży akcji GA Polyolefins wynosi 1 zł.

Dodatkowo oferta przewidywała dla Instytucji Finansujących Grupę Azoty POLYOLEFINS i wybranych akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS klauzule earn-out w przyszłych dodatnich przepływach finansowych Grupy Azoty POLYOLEFINS, po odzyskaniu zaangażowanych przez ORLEN środków, w maksymalnym okresie do 12 lat. Mechanizm earn-out nie obejmował Grupy Azoty S.A. i Grupy 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 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 Erste Bankiem Polska S.A., (uprzednio Santander Bank Polska S.A.).
2. Ugoda pomiędzy Spółką Zależną a HEC przy udziale ORLEN jako gwaranta, dotycząca wzajemnych roszczeń związanych z wykonaniem Umowy EPC o kompleksową realizację Projektu „Polimery Police”. Zgodnie z ugodą Umowa EPC zostanie przez jego strony uznana za definitywnie rozwiązana ze skutkiem od 1 września 2025 roku pod warunkiem zamknięcia Transakcji. Wynikające z ugody zobowiązania finansowe Grupy Azoty POLYOLEFINS w stosunku do HEC przypadające do spłaty bezpośrednio po zamknięciu Transakcji w kwocie 118 mln PLN, zostaną uregulowane ze środków udostępnionych przez ORLEN, o których mowa poniżej. Przy czym zapłata świadczeń pieniężnych z tytułu ugody jest warunkowana zamknięciem Transakcji. Dodatkowo Strony uzgodniły, że pod warunkiem zamknięcia Transakcji Grupa Azoty POLYOLEFINS zatrzyma kwotę 107,5 mln EUR otrzymaną od Liberty Mutual Insurance Europe SE oraz kwoty pobrane lub potrącone z zabezpieczeń ustanowionych na podstawie Umowy EPC, a jego Strony zrzekają się wzajemnych roszczeń związanych z realizacją Umowy EPC, w tym roszczeń dochodzonych w postępowaniach arbitrażowych. Ugoda wchodzi w życie z chwilą podpisania Umowy Restrukturyzacyjnej i przewiduje prawo stron do odstąpienia od niej, jeśli Umowa Restrukturyzacyjna nie zostanie zawarta albo zostanie rozwiązana lub dojdzie do odstąpienia od Umowy Restrukturyzacyjnej.

3. Porozumienie o rozwiązaniu pożyczki wspierającej z dnia 31 maja 2020 roku w maksymalnej kwocie 105 mln Euro, a która to pożyczka została częściowo wykorzystana w kwocie 55 mln Euro. Zobowiązania, w tym w szczególności zobowiązania do jakichkolwiek nowych wypłat pożyczki wygasną, z chwilą spłaty wierzytelności układowych przez Spółkę Zależną.
4. Aneks do obecnie obowiązującej oraz nowa umowa dzierżawy zgodnie z którymi Grupa Azoty wydzierżawi od Zarządu Morskiego Portu Police sp. z o.o. tereny portowe i okołoportowe, na których Grupa Azoty POLYOLEFINS będzie prowadzić swoją działalność.
5. Porozumienie o rozwiązaniu Umowa Akcjonariuszy, jej rozwiązanie oznacza brak konieczności poniesienia wydatku na rzecz HEC i KIND z tytułu realizacji opcji sprzedaży (opcja put) polegającej na odkupie akcji przez Pierwotnych Sponsorów, tj.: Jednostki Dominującej oraz Grupy Azoty POLICE od HEC / KIND) w kwocie 70,0 mln USD.
6. Porozumienia dotyczące odpowiednich umów wewnątrzgrupowych zawartych pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS a spółkami z Grupy Azoty zapewniających nieprzerwaną jej działalność. Spółki z Grupy Azoty będą kontynuowały współpracę handlową z Grupą Azoty POLYOLEFINS po jej sprzedaży do ORLEN uzyskując przychody głównie poprzez sprzedaż przez Grupę Azoty POLICE mediów i usług oraz dzierżawę od Zarządu Portu Police sp. z o.o. nieruchomości położonych na terenach portowych.
7. Mechanizm udziału wybranych interesariuszy, tj. Grupa Azoty POLICE, Instytucji Finansujących Grupę Azoty POLYOLEFINS, HEC oraz KIND, w przyszłych zyskach Grupy Azoty POLYOLEFINS, na zasadach wynikających m.in. z ich zaangażowania w dotychczasowe finansowanie Grupy Azoty POLYOLEFINS i rodzaju oraz skali zaangażowania w Transakcję. Udział w zyskach uzależniony jest od przyszłych wyników oraz ich relacji do zakładanych wyników, a także jest zależny głównie od przyszłych dodatnich przepływów finansowych. Podmiotem zobowiązanym do wypłaty earn-out będzie ORLEN.

W ramach Transakcji, ORLEN zapewni środki w wysokości 1,183 mld PLN na zakup wszystkich akcji od pozostałych Akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS, wykonanie prawomocnie zatwierdzonego układu częściowego w ramach postępowania o zatwierdzenie układu, w wersji stanowiącej załącznik do Umowy Restrukturyzacyjnej i zgodnej z propozycjami układowymi w ramach postępowania o zatwierdzenie układu PoZU oraz na uregulowanie zobowiązań poza układowych powstałych do dnia układowego, a także wyżej opisanego zobowiązania wobec HEC na kwotę 118 mln zł, przypadającego do spłaty bezpośrednio po zamknięciu Transakcji. Poza zobowiązaniami objętymi kwotą, o której mowa w niniejszym akapicie ORLEN lub Grupa Azoty POLYOLEFINS mogą być zobowiązane do wykonania innych świadczeń po przejściu własności akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS na ORLEN. W konsekwencji zostaną spłacone wszystkie wierzytelności i roszczenia zgodnie z redukcją wynikającą z układu oraz innych porozumień poza układowych. W wyniku realizacji Transakcji spółki z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. odzyskają należności w wysokości 50 mln zł (w tym 48 mln zł w ramach PoZU). Ponadto ORLEN udostępni pożyczkę ratunkową na sfinansowanie bieżącej działalności Grupy Azoty POLYOLEFINS i utrzymanie jej płynności do czasu zamknięcia Transakcji. Spółka oraz spółki z Grupy Azoty nie będą kontynuować finansowania działalności Grupy Azoty POLYOLEFINS. Ustalona łączna cena sprzedaży akcji GA Polyolefins wynosi 1 zł.

2.7. Podpisanie przez jednostkę dominującą Grupy Kapitałowej term sheet dotyczącego restrukturyzacji zobowiązań finansowych

W dniu 1 czerwca 2026 roku Grupa Azoty S.A. 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. (uprzednio ING Commercial Finance Polska 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 Emitenta oraz podjęła 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 Jednostki Dominującej nastąpi w terminie ostatecznej spłaty. Jednostka Dominująca zobowiązała się przedstawić Stronom Finansowania do 30 czerwca 2029 roku raport dotyczący sposobu, w jaki Jednostka Dominująca zamierza refinansować zobowiązania względem Stron Finansowania przypadających 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 przez Grupę Azoty S.A. środków z emisji akcji zgodnie z uchwałą NWZ Grupy Azoty S.A. z 13 marca 2026 roku w kwocie nie mniejszej niż PLN 500 mln do 31 lipca 2026 roku. W związku z upływającym w dniu 13 września 2026 roku terminem określonym w art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych, w którym możliwa jest realizacja procesu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 marca 2026 roku w drodze emisji akcji serii E („Obowiązująca Uchwała Emisyjna”), Zarząd Grupy Azoty S.A. podjął działania w celu umożliwienia przeprowadzenia podwyższenia kapitału zakładowego Spółki po upływie powyższego okresu.

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

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

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 na Ukrainie, które mogą istotnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe przedstawiono poniżej.

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

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

Obecnie przychody Jednostki Dominującej w okresie sprawozdawczym, uzyskane ze sprzedaży produktów na rynku ukraińskim, stanowią 6,11% przychodów ogółem ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży realizowane są głównie w ramach działalności Segmentu Nawozy.

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

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

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

W Europie, gdzie produkcja azotu znajduje się na krańcowym końcu globalnej krzywej kosztów, wyższe ceny gazu związane z ryzykiem geopolitycznym mogą szybko sprawić, że produkcja krajowa stanie się nieopłacalna. Może to ograniczyć podaż regionalną i zwiększyć zależność od tańszego importu do czasu ustabilizowania się sytuacji na rynkach surowców i przywrócenia zdrowego bilansu nawozowego na świecie. Dostępność cenowa nawozów prawdopodobnie również pozostanie kluczowym czynnikiem ryzyka, ograniczającym ożywienie popytu na rynkach o słabszej sile zakupowej. Niemniej jednak inflacja cen gazu – spotęgowana przez niedawną utratę

około 17% mocy terminalu LNG w Katarze, który może być wyłączony z eksploatacji na 3-5 lat – powinna utrzymać wysoki poziom cen minimalnych.

WYBRANE SUROWCE

GAZ

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

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

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

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

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

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

SIARKA

Widoczne bardzo wysokie wzrosty indeksów i cen spot do średnich poziomów pow. 1 100 USD/t; blokada Cieśniny Ormuz ma pośredni wpływ na globalny handel siarką (duże zakłócenia popytowo-podażowe), a równolegle wzrost cen ropy bezpośrednio wpływa na koszty i stabilną podaż siarki; jednocześnie wszelkie zakłócenia, zarówno od strony stabilnej dostępności surowca dla rafinerii, jak i ograniczenia podaży mają bardzo negatywny wpływ na rynek i wywołują presję na wzrost cen; Ewentualne odblokowanie Cieśniny Ormuz nie spowoduje natychmiastowego wyjścia statków z siarką, ponieważ pierwszeństwo będą miały te przewożące ropę i gaz. Dodatkowo zniszczenia w instalacjach będą wymagały napraw trwających w niektórych przypadkach od 3-5 lat. Presję na wzrost cen miał również fakt, że Rosja przedłużyła zakazu eksportu siarki do 30 czerwca. Jednocześnie coraz skuteczniejsze ataki ukraińskie wyłączały ją znaczny procent instalacji przetwórczych tego kraju. Problemem w Europie będą nadal ceny energii, które są nieproporcjonalnie wysokie, co znacznie ogranicza możliwości konkurencji w innych regionach. Dodatkowo możliwy wzrost cen LNG w lecie, kiedy to państwa europejskie będą musiały konkurować o dostawy z krajami Azji, pogłębi ten problem. Wzrost cen siarki będzie zależny również od tego, czy Iranowi uda się wprowadzić opłatę od statków za przepłynięcie cieśniny. Oczekuje się, że globalne ceny siarki pozostaną wysokie w 3 kwartale 2026, ponieważ fundamenty podaży nie sprzyjają szybkiej normalizacji. Nawet w miarę stopniowego wznowiania ruchu przez Cieśninę Ormuz, opóźnienia wynikające z zatorów w portach, małej dostępności statków i operacji usuwania min ograniczą dostępność wolumenów na eksport eksportowych.

Wzrost kosztów energii i surowców (czynnik silnie negatywny)

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

Ryzyko podaży nawozów i presja na popyt

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

Silna presja cenowa na wybrane surowce strategiczne

Odnotowano oraz prognozuje się bardzo mocne wzrosty cen: siarki (indeksy >1 100 USD/t, +60% q/q) przekłada się to bezpośrednio na pogorszenie efektywności kosztowej w całych łańcuchach produkcyjnych powiązanych z tym surowcem.

Kursy walut

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.

2.10. Kontynuacja dalszego istnienia spółek Grupy Kapitałowej

1. W dniu 29 maja 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki stowarzyszonej Grupa Azoty Polyolefins S.A., działając na podstawie art. 397 Kodeksu spółek handlowych podjęło uchwałę o dalszym jej istnieniu.
2. W dniu 30 czerwca 2026 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. działając na podstawie art. 233 Kodeksu spółek handlowych, podjęło uchwałę o dalszym jej istnieniu.
3. W dniu 30 czerwca 2026 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o. działając na podstawie art. 233 Kodeksu spółek handlowych, podjęło uchwałę o dalszym jej istnieniu.

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

3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. przedstawia sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na dzień 30 czerwca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku i 30 czerwca 2025 roku. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku i 30 czerwca 2025 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku zostało przez Zarząd Jednostki Dominującej zatwierdzone do publikacji w dniu 10 września 2026 roku.

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych, przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć

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

3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych

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

a) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej

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 <i>Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych</i>	MSSF 18 został opublikowany w dniu 9 kwietnia 2024 roku. Nowy standard zastąpi MSR 1 i będzie mieć zastosowanie po raz pierwszy do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Nowy standard jest wynikiem tzw. projektu podstawowych sprawozdań finansowych i ma na celu poprawę sposobu, w jaki jednostki przekazują informacje w swoich sprawozdaniach finansowych. Główne zmiany w nowym standardzie w porównaniu z poprzednimi wymogami MSR 1 obejmują: 1) Wprowadzenie kategorii i zdefiniowanych podsum/wierszy w rachunku zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów), które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie struktury rachunku zysków i strat, która jest bardziej porównywalna między jednostkami. W szczególności wymaga się, aby pozycje przychodów i kosztów były klasyfikowane do jednej z poniższych kategorii w rachunku zysków lub strat: Działalność operacyjna, Działalność inwestycyjna, Działalność finansowa, Podatek dochodowy i Działalność zaniechana. Jednostki będą też zobowiązane do prezentowania następujących sum częściowych: zysk lub strata z działalności operacyjnej, zysk lub strata przed odsetkami i podatkiem dochodowym (EBIT), zysk lub strata. 2) Wprowadzenie wymogów mających na celu poprawę agregacji i dezagregacji, które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie, że istotne informacje nie zostaną zaciemnione. W szczególności MSSF 18 zawiera wytyczne dotyczące tego, czy informacje powinny znajdować się w podstawowym sprawozdaniu finansowym (którego rolą jest dostarczenie użytecznego ustrukturyzowanego podsumowania), czy w informacji dodatkowej. Jednostki będą zobowiązane do identyfikacji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów i kosztów, które wynikają z poszczególnych transakcji lub innych zdarzeń, oraz do ich klasyfikacji na grupy w oparciu o wspólne cechy, co skutkuje ujęciem zgrupowanej pozycji w podstawowym sprawozdaniu finansowym, które mają co najmniej jedną wspólną cechę. Grupy te będą następnie rozdzielane w oparciu o dalsze odmienne cechy, co skutkuje oddzielnym ujawnieniem istotnych pozycji w informacji dodatkowej. Może	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 Grupa 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
	zaistnieć potrzeba zagregowania nieistotnych pozycji o odmiennych cechach, aby uniknąć zaciemnienia istotnych informacji. Jednostki powinny stosować stosowne nagłówki z opisem lub, jeśli nie jest to możliwe, podawać w informacji dodatkowej informacje o składzie takich zagregowanych pozycji. 3) W nowym standardzie wprowadzono bardziej rygorystyczne wytyczne dotyczące tego, czy analiza kosztów operacyjnych ma być oparta o ich rodzaj czy funkcję/miejsce powstawania. Prezentacja powinna odbywać się w sposób zapewniający najbardziej użyteczne ustrukturyzowane podsumowanie kosztów operacyjnych poprzez uwzględnienie kilku czynników. 4) Wprowadzenie ujawnień dotyczących Zdefiniowanych przez Zarząd Mierników Wyników (MPM) w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, które mają na celu zapewnienie przejrzystości i dyscypliny w stosowaniu takich mierników i ujawnień w jednym miejscu. W szczególności: MPM są definiowane jako sumy częściowe przychodów i kosztów, które są wykorzystywane w informacjach przekazywanych publicznie użytkownikom sprawozdań finansowych poza sprawozdaniami finansowymi, uzupełniają sumy lub sumy częściowe zawarte w MSSF i przekazują pogląd kierownictwa na dany aspekt wyników finansowych jednostki. Ujawnienia dotyczące MPM, które będą obowiązkowe: opis, dlaczego MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat wyników; opis, w jaki sposób MPM został obliczony; opis, w jaki sposób dany miernik/wskaźnik dostarcza użytecznych informacji na temat wyników finansowych jednostki; uzgodnienie MPM z najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; oświadczenie, że MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat aspektu wyników finansowych jednostki; wpływ podatku i udziałów niekontrolujących oddzielnie dla każdej z różnic między MPM a najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; w przypadku zmiany sposobu obliczania MPM, wyjaśnienie przyczyn i skutków zmiany. Poza powyższymi zmianami standard wprowadza zmiany w MSR 7: wykorzystanie wyniku operacyjnego jako jednego punktu wyjścia dla metody pośredniej raportowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; oraz usunięcie alternatyw prezentacyjnych dla odsetek i dywidend. Celem tych zmian jest zwiększenie porównywalności sprawozdania z przepływów pieniężnych pomiędzy różnymi jednostkami.	

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
MSSF 19 <i>Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability): Ujawnianie informacji</i>	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 <i>Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji</i>	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 finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
MSSF 20 <i>„Aktywa Regulacyjne i Zobowiązania</i>	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 <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach - opcja wyceny w wartości godziwej opublikowane w dniu 26 czerwca 2026 roku</i>	W dniu 26 czerwca 2026 roku 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	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
	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 roku lub później. Wcześniejsze zastosowanie jest możliwe wyłącznie w przypadku wcześniejszego zastosowania MSSF 18.	

b) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki Dominującej osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

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

Kluczowe osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pozostały niezmienione w stosunku do osądów i szacunków przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Główne szacunki księgowe oraz przyjęte założenia zostały ponadto przedstawione w odpowiednich notach objaśniających do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego:

- szacunki i założenia dotyczące rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych przedstawiono w notach 9 i 12,
- szacunki w zakresie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych przedstawiono w nocie 9,
- szacunki w zakresie ustalania wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych przedstawiono w nocie 11,
- szacunki w zakresie odpisów aktualizujących wartość zapasów przedstawiono w nocie 15,
- szacunki w zakresie świadczeń pracowniczych przedstawiono w nocie 23,
- szacunki w zakresie utworzonych rezerw na zobowiązania przedstawiono w nocie 25,
- szacunki w zakresie instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przedstawiono w nocie 27.

3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W dalszej części niniejszego punktu zaprezentowano ważne kwestie, w tym znaczące niepewności dotyczące okoliczności, które mogą wskazywać na ryzyko związane z prowadzeniem działalności.

Zdarzenia, które w ocenie Zarządu wpływają na występowanie znaczącej niepewności co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności dotyczą między innymi:

1. *Utrzymujące się w dłuższym okresie niekorzystne czynniki rynkowe, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Grupy. Grupa wygenerowała w okresie sprawozdawczym następujące wyniki: stratę netto (37 605) tys. zł, dodatni wynik EBITDA w kwocie 59 754 tys. zł.*

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

- a. ceny podstawowych surowców i mediów energetycznych, których zmienność uzależniona jest od sytuacji geopolitycznej związanej z toczącymi się obecnie konfliktami, w szczególności konflikt na Bliskim Wschodzie, co opisano w Nocie 2.8. oraz 2.9. 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 czasowy brak ceł na nawozy importowane z krajów poza Unii Europejskiej,
- e. kursy walut oraz stopy procentowe - duża zmienność.

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

Jednostka Dominująca konsekwentnie realizuje programy przyjęte dla wszystkich podmiotów Grupy Azoty, mające na celu stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo Grupy Kapitałowej z ugruntowaną pozycją na

rynku europejskim rynku nawozów, tworzyw i produktów OXO. Kluczowym programem jest Program AZOTY BUSINESS.

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

- optymalizację wszystkich kategorii kosztowych we wszystkich spółkach Grupy,
- wprowadzenie ścisłej kontroli wydatków inwestycyjnych,
- poprawę efektywności operacyjnej i energetycznej,
- poprawę efektywności komercyjnej i oferty handlowej,
- stworzenie nowej efektywnej struktury zarządczej i organizacyjnej,
- konsolidację i poprawę efektywności spółek zależnych,
- dezinvestycje w obszarach niezwiązanych z podstawową działalnością Grupy.

Do dnia 30 czerwca 2026 roku Grupa Azoty 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 Grupy Azoty 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.*

Kowenanty finansowe są kalkulowane i testowane wyłącznie na poziomie skonsolidowanym całej Grupy Kapitałowej Grupa Azoty (tj. na poziomie najwyższej konsolidacji jednostki dominującej). Jednakże ich wypełnienie jest warunkiem finansowania Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

W I półroczu 2026 roku jednostka dominująca Emitenta zawarła z Instytucjami Finansującymi kolejne Aneksy do Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku z 13 Instytucjami finansującymi („Porozumienie Stabilizujące”): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., 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 1 czerwca 2026 roku Grupa Azoty S.A. podpisała z Instytucjami Finansującymi term sheet dotyczącego restrukturyzacji zobowiązań finansowych. Szczegółowy opis znajduje się w punkcie 2.7. Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

Obecnie obowiązujące Porozumienia Stabilizujące obowiązują do 30 września 2026 roku.

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

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

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

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

Przedmiotowe stanowisko oparte jest na 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 stabilizujących (podpisaniem Term-Sheet, warunkowych zgód organów Grupy Azoty S.A. 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 stabilizujących ustalone zostaną warunki spłaty zadłużenia do Instytucji Finansujących, warunki zabezpieczenia spłaty oraz warunki potrzebne do równoległego wypracowania finansowania niezbędnych potrzeb inwestycyjnych w taki sposób, aby Grupa Azoty S.A. i spółki z Grupy Azoty mogły transformować biznes zgodnie z przyjętą nową strategią Grupy.

Jednocześnie Grupa Azoty podpisała w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz Wybranych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pismo zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - z Instytucjami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego:

- na dzień 31 grudnia 2025 roku - 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.

Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. zagwarantowała spłaty kredytów do wysokości 1/3 ze 120% udzielonego pierwotnie finansowania. Szczegółowy opis znajduje się w Nocie 29.

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

Projekt „Polimery Police” był realizowany w ramach spółki celowej Grupa Azoty Polyolefins S.A. w formule „project finance”, co oznacza, że regres uprzywilejowanych instytucji finansujących w ramach konsorcjalnej Umowy Kredytów wobec pierwotnych sponsorów, tj. Grupa Azoty S.A. oraz Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., był ograniczony do:

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

Mając na uwadze zawarcie częściowego układu z Wierzycielami w ramach toczącego się postępowania restrukturyzacyjnego Grupy Azoty Polyolefins S.A. oraz podpisanie wstępnej umowy zbycia akcji Grupy Azoty Polyolefins S.A. ryzyko to zostało istotnie zminimalizowane. Szczegółowy opis przedstawiono w punkcie 2.6. Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd w wyniku przeprowadzonej analizy dostrzega, że występuje znacząca niepewność co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności w niezmińszonym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

W przyjętej ocenie kontynuacji działalności przez Zarząd uwzględniono analizy wynikające z przeprowadzonych testów na utratę wartości, analizę realizowanych programów, w tym Program AZOTY BUSINESS, wdrożenie nowej Strategii oraz założenia wynikające ze sporządzanych przez Spółkę modeli płynnościowych oraz strategicznych oraz wpływ toczącego się w spółce Grupa Azoty Polyolefins S.A. postępowania restrukturyzacyjnego oraz zawartej transakcji z Orlen S.A.

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

Model płynnościowy zgodnie z warunkami 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 Instytucje Finansujące. Opracowane w okresach 2 tygodniowych modele płynnościowe wykazują dotrzymanie wymaganych wskaźników cash ratio i liquidity ratio, zarówno w okresach już wykonanych (do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego), jak i wskazują dalsze 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 Grupa Azoty S.A. na potrzeby wewnętrznych analiz przygotowuje w okresach kwartalnych 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 Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na dzień 30 czerwca 2026 roku, 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 punkcie 2.6. Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.	Wartość		Zakontraktowane przepływy		
	bilansowa	razem	do 1 roku	1 do 5 lat	powyżej 5 lat
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	137 356	137 356	-	137 356	-
Wyceniane metodą amortyzowanego kosztu, w tym:	1 867 890	2 015 999	1 792 408	7 225	216 366
kredyty i pożyczki	614 495	614 495	614 495	-	-
zobowiązania z tytułu leasingu	76 560	224 669	1 927	6 376	216 366
faktoring i dyskonto wierzytelności	395 318	395 318	395 318	-	-
pozostałe zobowiązania finansowe	159 128	159 128	159 128	-	-
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	622 389	622 389	621 540	849	-
	2 005 246	2 153 355	1 792 408	144 581	216 366

Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.				
	do 30 dni	od 30-60 dni	od 60-120 dni	od 120-365 dni
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-
Wyceniane metodą amortyzowanego kosztu, w tym:	354 527	290 968	1 242	1 145 671
kredyty i pożyczki	25 183	-	-	589 312
zobowiązania z tytułu leasingu	110	107	213	1 497
faktoring i dyskonto wierzytelności	-	-	-	395 318
pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	159 128
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	329 234	290 861	1 029	416
	354 527	290 968	1 242	1 145 671

Szczegółowy opis udzielonych gwarancjach spłaty kredytów przedstawiono w Nocie 29 Śródrocznego Skrócone Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

Zobowiązania wynikające z Umów o Finansowanie Grupa Azoty S.A. 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, zobowiązania te nie są przewidywane do spłaty w ciągu roku Grupa Azoty S.A. 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 zmiennych stopy referencyjnej (WIBOR dla finansowania w PLN, EURIBOR dla finansowania w EUR i SOFR dla finansowania w USD) powiększonej o marżę kredytodawców oraz wg stałych stóp procentowych od zaciągniętych kwot kredytów zgodnie z umowami kredytowymi z EBI. Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A. i Grupa Azoty S.A. reguluje odsetki naliczane od kredytów w terminach płatności. Natomiast zgodnie z Porozumieniami Stabilizującymi, zawieszona jest wymagalność kredytów przypadających do spłaty w całym okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących.

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

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

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

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

Prognozy wykazywane w modelu płynności nie wskazują na zagrożenie realizacji obsługi i spłaty zobowiązań wynikających z umów kredytowych i umów faktoringu odwrotnego w prognozowanych okresach, przy założeniu ich dalszej kontynuacji obowiązywania 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. Spółka, jako kluczowy podmiot Grupy Azoty, posiada dostęp do wolnych limitów finansowania o charakterze parasolowym Grupy Azoty w ramach kredytów bieżących powiązanych ze strukturami cash poolingu rzeczywistego w PLN, EUR i USD oraz w ramach kredytu wielocelowego, którymi Grupa Azoty może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach Grupy. Uzupełniając Spółka posiada wolne limity bilateralnego kredytu bieżącego i wielocelowego w BGK.

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 Azoty łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 442 mln zł.

GA Police jest uczestnikiem struktur cash poolingu rzeczywistego w PLN, EUR i USD Grupy Azoty, powiązanych z limitami kredytów w rachunku bieżących w ramach kredytu wielocelowego, którymi Grupa Azoty S.A. może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach Grupy, o których mowa powyżej. Dodatkowo GA Police posiada bilateralny kredyt w rachunku bieżącym zawarty z bankiem BGK, w którym na dzień 30 czerwca 2026 roku dysponowała wolnym limitem w wysokości 28 mln zł. Jednocześnie w celu zabezpieczenia płynności bieżącej GA Police posiada limity w faktoringu odwrotnym i wierzytelności, których łączny wolny limit na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosił 98 mln zł.

Standing finansowy Grupy Azoty na dzień 30 czerwca 2026 roku 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.

Dodatkowo w ramach planowanej emisji akcji Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej Grupa Azoty planuje pozyskać środki na realizację inwestycji, co istotnie wpłynie na poprawę płynności Grupy Kapitałowej, w tym Emitenta. 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 w Grupie Azoty S.A., działaniami restrukturyzacyjnymi realizowanymi w ramach Programu Azoty Business, oraz podpisaniem Aneksów do Porozumień Stabilizacyjnych z Instytucjami Finansowymi, planowanym podpisaniem pakietów długoterminowych umów stabilizacyjnych z Instytucjami Finansującymi i Orlen S.A. oraz szeregiem działań optymalizujących przepływy pieniężne, stoi na stanowisku, iż zostały podjęte lub przygotowane wystarczające działania zapobiegawcze w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk i zapewnienia realizacji przyjętych planów Spółki i Grupy. W związku z tym Śródroczne Skrócone 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.

4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające

4.1. Noty objaśniające

Sprawozdawczość segmentów działalności

Segmenty operacyjne

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

Grupa Kapitałowa wyodrębnia następujące segmenty sprawozdawcze:

- Segment Nawozy,
- Segment Pigmenty,

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

Spółki zależne prezentowane są w pozostałej działalności.

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

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

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

Obszary geograficzne

Grupa Kapitałowa prezentuje obszary geograficzne według następujących krajów lub regionów:

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

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

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej.

Segmenty operacyjne

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

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 192 597	126 263	42 649	1 361 509
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	161 095	(780)	589 604	749 919
Przychody ze sprzedaży razem	1 353 692	125 483	632 253	2 111 428
Koszty operacyjne, w tym (-):	(1 349 313)	(158 499)	(625 372)	(2 133 184)
koszty sprzedaży (-)	(55 050)	(2 516)	6 061	(51 505)
koszty zarządu (-)	(58 271)	(4 316)	(10 086)	(72 673)
Pozostałe przychody operacyjne	12 111	1 505	11 226	24 842
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(6 387)	(15)	(4 442)	(10 844)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	10 103	(31 526)	13 665	(7 758)
Przychody finansowe	x	x	x	6 514
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(60 064)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	11 948
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	(49 360)
Podatek dochodowy	x	x	x	11 755
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	(37 605)
EBIT*	10 103	(31 526)	13 665	(7 758)
Amortyzacja	52 612	10 606	4 294	67 512
EBITDA**	62 715	(20 920)	17 959	59 754

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

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	655 597	58 746	20 978	735 321
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	75 220	(441)	297 753	372 532
Przychody ze sprzedaży razem	730 817	58 305	318 731	1 107 853
Koszty operacyjne, w tym (-):	(699 546)	(75 474)	(301 552)	(1 076 572)
koszty sprzedaży (-)	(31 605)	(1 175)	6 061	(26 719)
koszty zarządu (-)	(30 207)	(2 372)	(5 067)	(37 646)
Pozostałe przychody operacyjne	(9 617)	(1 095)	9 103	(1 609)
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(6 161)	(12)	(2 731)	(8 904)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	15 493	(18 276)	23 551	20 768
Przychody finansowe	x	x	x	5 724
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(24 831)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	6 131
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	7 792
Podatek dochodowy	x	x	x	2 019
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	9 811
EBIT*	15 493	(18 276)	23 551	20 768
Amortyzacja	26 820	4 458	2 077	33 355
EBITDA**	42 313	(13 818)	25 628	54 123

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

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

Segmenty operacyjne

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

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 079 891	144 457	121 273	1 345 621
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	156 932	(2 494)	552 449	706 887
Przychody ze sprzedaży razem	1 236 823	141 963	673 722	2 052 508
Koszty operacyjne, w tym (-):	(1 267 758)	(163 403)	(660 868)	(2 092 029)
koszty sprzedaży (-)	(46 777)	(6 267)	-	(53 044)
koszty zarządu (-)	(43 318)	(6 267)	(10 777)	(60 362)
Pozostałe przychody operacyjne	618	92	19 397	20 107
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(12 853)	(252)	(10 228)	(23 333)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	(43 170)	(21 600)	22 023	(42 747)
Przychody finansowe	x	x	x	65 890
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(80 036)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	(120 172)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	(177 065)
Podatek dochodowy	x	x	x	7 429
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	(169 636)
EBIT*	(43 170)	(21 600)	22 023	(42 747)
Amortyzacja	52 164	10 753	6 781	69 698
EBITDA**	8 994	(10 847)	28 804	26 951

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

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	572 267	71 567	50 312	694 146
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	81 363	(1 480)	268 531	348 414
Przychody ze sprzedaży razem	653 630	70 087	318 843	1 042 560
Koszty operacyjne, w tym (-):	(661 875)	(74 736)	(310 952)	(1 047 563)
koszty sprzedaży (-)	(23 159)	(3 571)	-	(26 730)
koszty zarządu (-)	(17 451)	(2 285)	(5 400)	(25 136)
Pozostałe przychody operacyjne	437	42	12 092	12 571
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(11 437)	(247)	(6 775)	(18 459)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	(19 245)	(4 854)	13 208	(10 891)
Przychody finansowe	x	x	x	33 502
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(54 450)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	(74 770)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	(106 609)
Podatek dochodowy	x	x	x	2 702
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	(103 907)
EBIT*	(19 245)	(4 854)	13 208	(10 891)
Amortyzacja	28 474	5 710	3 488	37 672
EBITDA**	9 229	856	16 696	26 781

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

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

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

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	1 861 976	353 961	114 576	2 330 513
Nieprzypisane aktywa	x	x	x	441 130
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	-	-	28 090	28 090
Aktywa ogółem	1 861 976	353 961	142 666	2 799 733
Zobowiązania segmentu	1 606 023	183 042	133 265	1 922 330
Nieprzypisane zobowiązania	x	x	x	1 084 169
Zobowiązania ogółem	1 606 023	183 042	133 265	3 006 499

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

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

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

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	26 118	1 658	20 926	48 702
Nakłady na wartości niematerialne	2 032	480	42	2 554
Razem nakłady	28 150	2 138	20 968	51 256
Amortyzacja segmentu	52 612	10 606	4 294	67 512
Razem amortyzacja	52 612	10 606	4 294	67 512

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

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	18 513	13 344	1 606	33 463
Nakłady na wartości niematerialne	-	-	2 720	2 720
Razem nakłady	18 513	13 344	4 326	36 183
Amortyzacja segmentu	52 164	10 753	6 781	69 698
Razem amortyzacja	52 164	10 753	6 781	69 698

Obszary geograficzne

Przychody

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Polska	872 823	851 062	410 583	432 416
Niemcy	82 846	56 520	47 623	25 840
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	228 357	139 218	130 819	72 208
Kraje Ameryki Południowej	299	77 402	299	73 645
Pozostałe kraje	177 184	221 419	145 997	90 037
Razem	1 361 509	1 345 621	735 321	694 146

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

Nota 1 Przychody z umów z klientami

Przychody ze sprzedaży

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	1 337 950	1 269 059	722 896	659 232
Przychody ze sprzedaży produktów	1 319 428	1 227 324	712 957	639 314
Przychody ze sprzedaży usług	18 522	41 735	9 939	19 918
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	23 559	76 562	12 425	34 914
Razem	1 361 509	1 345 621	735 321	694 146

Przychody z umów z klientami

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

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Główne linie produktów				
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 188 781	113 271	35 898	1 337 950
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 816	12 992	6 751	23 559
Razem	1 192 597	126 263	42 649	1 361 509
Rejony geograficzne				
Polska	776 176	57 715	38 932	872 823
Niemcy	58 502	23 696	648	82 846
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	181 381	44 118	2 858	228 357
Kraje Ameryki Południowej	299	-	-	299
Pozostałe kraje	176 239	734	211	177 184
Razem	1 192 597	126 263	42 649	1 361 509
Rodzaj klienta				
Klienci będący przedsiębiorcami	1 192 597	126 263	42 649	1 361 509
Razem	1 192 597	126 263	42 649	1 361 509
Rodzaj umowy				
Umowy oparte na stałej cenie	-	-	41 555	41 555
Umowy rozliczane w oparciu o zużyty czas i nakłady	-	-	1 094	1 094
Umowy z elementami wynagrodzenia zmiennego	1 192 597	126 263	-	1 318 860
Razem	1 192 597	126 263	42 649	1 361 509
Charakter współpracy				
Relacje długoterminowe	709 905	77 997	39 779	827 681
Relacje krótkoterminowe	482 692	48 266	2 870	533 828
Razem	1 192 597	126 263	42 649	1 361 509
Moment ujmowania przychodów				
Przychody ujmowane w określonym momencie	1 192 597	126 263	41 459	1 360 319
Przychody ujmowane w miarę upływu czasu	-	-	1 190	1 190
Razem	1 192 597	126 263	42 649	1 361 509
Kanały sprzedaży				
Sprzedaż bezpośrednia	1 192 597	110 748	42 649	1 345 994
Sprzedaż przez pośredników	-	15 515	-	15 515
Razem	1 192 597	126 263	42 649	1 361 509

Na dzień 30 czerwca 2026 roku przychody Jednostki Dominującej z umów zawierających elementy zmienne wynosiły 1 321 220 tys. zł.

Łączna wartość przychodów Jednostki Dominującej, od których przyznano rabaty w tym okresie wyniosła 24 210 tys. zł. W okresie sprawozdawczym rabaty wyniosły łącznie 240 tys. zł, co stanowiło około 1% wartości zrealizowanej sprzedaży.

Wartość przyznanych rabatów pomniejszyła przychody ze sprzedaży w tym okresie.

Za okres zakończony 30 czerwca 2025 roku (niebadane)

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Główne linie produktów				
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 071 034	130 909	67 116	1 269 059
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 857	13 548	54 157	76 562
Razem	1 079 891	144 457	121 273	1 345 621
Rejony geograficzne				
Polska	663 227	71 962	115 873	851 062
Niemcy	28 191	27 613	716	56 520
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	91 163	44 034	4 021	139 218
Kraje Ameryki Południowej	77 402	-	-	77 402
Pozostałe kraje	219 908	848	663	221 419
Razem	1 079 891	144 457	121 273	1 345 621
Rodzaj klienta				
Klienci będący przedsiębiorcami	1 079 891	144 457	121 250	1 345 598
Klienci będący osobami fizycznymi	-	-	23	23
Razem	1 079 891	144 457	121 273	1 345 621
Rodzaj umowy				
Umowy oparte na stałej cenie	-	-	112 372	112 372
Umowy rozliczane w oparciu o zużyty czas i nakłady	-	-	8 901	8 901
Umowy z elementami wynagrodzenia zmiennego	1 079 891	144 457	-	1 224 348
Razem	1 079 891	144 457	121 273	1 345 621
Charakter współpracy				
Relacje długoterminowe	804 616	93 958	109 946	1 008 520
Relacje krótkoterminowe	275 275	50 499	11 327	337 101
Razem	1 079 891	144 457	121 273	1 345 621
Moment ujmowania przychodów				
Przychody ujmowane w określonym momencie	1 079 891	144 457	112 234	1 336 582
Przychody ujmowane w miarę upływu czasu	-	-	9 039	9 039
Razem	1 079 891	144 457	121 273	1 345 621
Kanały sprzedaży				
Sprzedaż bezpośrednia	1 079 891	121 978	121 273	1 323 142
Sprzedaż przez pośredników	-	22 479	-	22 479
Razem	1 079 891	144 457	121 273	1 345 621

Nota 2 Koszty działalności operacyjnej

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Amortyzacja	67 512	69 698	33 355	37 672
Zużycie materiałów i energii	878 749	917 122	422 520	439 434
Usługi obce	96 607	80 254	53 679	41 358
Podatki i opłaty	134 736	104 822	71 263	47 355
Wynagrodzenia	142 135	135 410	73 937	66 439
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	40 572	27 133	20 890	8 064
Pozostałe koszty rodzajowe	5 765	10 774	555	5 864
Koszty według rodzaju	1 366 076	1 345 213	676 199	646 186
Zmiana stanu produktów (+/-)	22 370	(8 210)	33 003	33 200
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki (-)	(12 422)	(9 433)	(10 292)	(5 372)
Koszty sprzedaży (-)	(51 505)	(53 044)	(26 719)	(26 730)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(72 673)	(60 362)	(37 646)	(25 136)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7 241	57 572	5 130	25 135
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 259 087	1 271 736	639 675	647 283
w tym podatek akcyzowy	601	594	279	295

Koszty amortyzacji zostały ujęte w poszczególnych pozycjach rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach w następujących proporcjach:

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	63 879	66 392	31 371	35 882
Koszty ogólnego zarządu	3 633	3 306	1 984	1 790
Amortyzacja ogółem	67 512	69 698	33 355	37 672

Nota 3 Pozostałe przychody operacyjne

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	4 101	1 012	4 096	295
Rozwiązane odpisy aktualizujące				
Pozostałe należności	81	4 439	21	206
	81	4 439	21	206
Pozostałe przychody operacyjne				
Odszkodowania i kary umowne	494	574	150	346
Przychody z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych	1 388	1 226	689	617
Rozwiązanie rezerw	15 138	10 240	(9 076)	9 932
Dotacje	625	659	343	329
Otrzymane rekompensaty	1	3	1	3
Pozostałe	3 014	1 954	2 167	843
	20 660	14 656	(5 726)	12 070
	24 842	20 107	(1 609)	12 571

W pozycji Rozwiązanie rezerw ujęto wycenę rezerw na EUA za 2025 w kwocie 13 232 tys. zł

Nota 4 Pozostałe koszty operacyjne

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Utworzone odpisy aktualizujące				
Pozostałe należności	10	23	10	16
	10	23	10	16
Pozostałe koszty operacyjne				
Kary i odszkodowania	303	3 062	213	2 304
Przestoje instalacji wyłączonych z eksploatacji	629	608	215	254
Koszty utrzymania nieruchomości inwestycyjnych	726	758	273	244
Koszty usuwania skutków awarii	1 780	930	1 740	120
Utworzone rezerwy	870	1 315	870	(428)
Pozostałe, w tym:	6 526	16 637	5 583	15 949
wycofanie rekompensat energetycznych	-	11 512	-	11 512
niedobory inwentaryzacyjne	4 770	-	4 770	-
	10 834	23 310	8 894	18 443
	10 844	23 333	8 904	18 459

Nota 5 Przychody finansowe

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody odsetkowe				
Odsetki od lokat bankowych	480	1 359	288	1 359
Odsetki od Cash Poolingu	800	862	489	429
Odsetki od pożyczek	-	52 242	-	25 956
Odsetki od należności z tytułu dostaw i usług	87	372	87	16
Pozostałe przychody odsetkowe	271	3 642	102	1 405
	1 638	58 477	966	29 165
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych				
(Zysk)/Strata z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	-	-	-	(178)
	-	-	-	(178)
Pozostałe przychody finansowe				
Zysk na różnicach kursowych	4 067	4 856	4 067	3 899
Pozostałe przychody finansowe	809	2 557	691	616
	4 876	7 413	4 758	4 515
	6 514	65 890	5 724	33 502

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Zysk na różnicach kursowych				
Zysk/(Strata) na różnicach kursowych zrealizowanych	3 924	4 595	3 924	3 575
Zysk/(Strata) na różnicach kursowych na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających	-	(48)	-	(48)
Zysk/(Strata) z wyceny na dzień bilansowy należności i zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek	1 537	55	1 537	989
Zysk/(Strata) z wyceny na dzień bilansowy - pozostałe tytuły	(1 394)	254	(1 394)	(617)
	4 067	4 856	4 067	3 899

Nota 6 Koszty finansowe

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Koszty odsetkowe				
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	2 425	3 344	1 062	1 692
Odsetki od cash poolingu	7 214	13 036	3 190	6 779
Odsetki od pożyczek	11 036	13 470	4 083	6 685
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	2 042	2 111	1 005	1 049
Odsetki od faktoringu	10 315	12 985	5 247	8 351
Odsetki od dyskonta wierzytelności	886	-	886	-
Odsetki od zobowiązań z tytułu dostaw i usług	124	106	123	(250)
Odsetki od zobowiązań do budżetu	3	5	1	5
Pozostałe koszty odsetkowe	5 190	2 484	3 278	2 470
	39 235	47 541	18 875	26 781
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych				
(Zysk)/Strata z wyceny aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	-	7 895	-	7 895
(Zysk)/Strata z wyceny instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej	8 264	15 318	1 983	15 318
	8 264	23 213	1 983	23 213
Pozostałe koszty finansowe				
Strata na różnicach kursowych	-	-	(4 039)	(59)
Odwrócenie dyskonta rezerw, kredytów	-	760	-	352
Pozostałe koszty finansowe	12 565	8 522	8 012	4 163
	12 565	9 282	3 973	4 456
	60 064	80 036	24 831	54 450

W pozycji pozostałych kosztów odsetkowych ujęto dyskonto z tytułu odkupu uprawnień w kwocie 3 876 tys. zł oraz odsetki od świadczeń pracowniczych w wysokości 1 269 tys. zł

Główną pozycję pozostałych kosztów finansowych stanowi opłata za przesunięcie terminu płatności za gaz w kwocie 5 751 tys. zł.

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Strata na różnicach kursowych				
(Zysk)/Strata na różnicach kursowych zrealizowanych	-	-	(2 053)	(59)
(Zysk)/Strata z wyceny na dzień bilansowy należności i zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek	-	-	(2 081)	-
(Zysk)/Strata z wyceny na dzień bilansowy - pozostałe tytuły	-	-	95	-
	-	-	(4 039)	(59)

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	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Bieżący podatek dochodowy				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	45	61	22	33
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	(172)	-	(172)	-
Odroczony podatek dochodowy				
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	(11 628)	(7 490)	(1 869)	(2 735)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(11 755)	(7 429)	(2 019)	(2 702)

Nota 7.2. Efektywna stopa podatkowa

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Zysk przed opodatkowaniem	(49 360)	(177 065)	7 792	(106 609)
Podatek obliczony według obowiązującej stawki podatkowej	(9 378)	(33 642)	1 480	(20 256)
Efekt podatkowy przychodów trwale niebędących przychodami według przepisów podatkowych (+/-)	(5 743)	18 872	(4 602)	11 379
Efekt podatkowy kosztów trwale niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych (+/-)	2 086	6 913	(470)	5 187
Efekt podatkowy - Dotacje ogółem (-)	(111)	(121)	(64)	(121)
Efekt podatkowy - przekazanych darowizn podlegających odliczeniu		-		60
Efekt podatkowy- Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym niebędące przychodami bilansowymi w danym okresie (+/-) - nie wymienione	2 761	653	2 743	653
Efekt podatkowy - Koszty uznane za koszty podatkowe niebędące kosztami bilansowymi w danym okresie	(636)	(762)	(8)	(1 426)
Efekt podatkowy kosztów i przychodów na które w latach poprzednich nie utworzono aktywa lub rezerwy na podatek odroczony (+/-)	-	-		778
Pozostałe (+/-)	(734)	658	(1 098)	1 044
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(11 755)	(7 429)	(2 019)	(2 702)
Efektywna stopa podatkowa	23,8%	4,2%	-25,9%	2,5%

Stawka podatku mająca zastosowanie w odniesieniu do dochodów Grupy Kapitałowej, obowiązująca w okresie sprawozdawczym objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosi 19%. Efektywna stopa podatkowa za I półrocze 2026 wyniosła 23,8% i wynika z występujących w Spółce w okresie sprawozdawczym przychodów trwale niestanowiących przychodów podatkowych (różnice trwałe), m.in. otrzymanej dywidendy od spółki stowarzyszonej, zwolnionej na mocy art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, rozwiązania zbędnych rezerw, dodatnich różnic kursowych dotyczących nakładów inwestycyjnych oraz innych przychodów bilansowych niebędących podatkowymi.

Ponadto w Jednostce Dominującej wystąpiły także koszty trwale niestanowiące kosztów podatkowych, m.in. wycena opcji na akcje, szacowana strata na udzielone pożyczki, odsetki od pożyczki na zakup akcji, wpłaty na PFRON.

Nota 7.3. Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat (+/-)				
Przeszacowanie zobowiązania/aktywa netto z tytułu programu określonych świadczeń	(240)	(231)	(240)	(231)
Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach	(240)	(231)	(240)	(231)

Nota 7.4 Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktywa (-)		Rezerwa (+)	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Rzeczowe aktywa trwałe	(26 585)	(26 007)	10 122	13 748
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	(13 667)	(16)	8 508	8 503
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	8 915	8 914
Wartości niematerialne	(61)	(77)	5	4
Aktywa finansowe	-	(62 373)	481	481
Zapasy	(2 179)	(3 498)	-	-
Prawa majątkowe- prawa do emisji CO ₂	-	-	43 866	31 156
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(96 655)	(15 272)	34 024	5 600
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(129 420)	(78 848)	456	68
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(12 367)	(11 654)	-	-
Rezerwy	(27 821)	(25 999)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	(390)	(14 218)	-	-
Strata podatkowa	(40 063)	(55 658)	-	-
Koszty finansowania dłużnego	-	(6 663)	-	-
Pozostałe	(4 360)	(3 515)	41	41
Aktywa (-) / Rezerwa (+) z tytułu podatku odroczonego	(353 568)	(303 798)	106 418	68 515
Kompensata	106 418	68 515	(106 418)	(68 515)
Aktywa (-) / Rezerwa (+) z tytułu podatku odroczonego ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(247 150)	(235 283)	-	-

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Jednostka Dominująca nie ujęła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od utworzonych odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółkach, ponieważ nie występowały okoliczności wskazujące na możliwość realizacji tego aktywa w dającej się przewidzieć przyszłości.

Nota 8 Zysk na jedną akcję

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

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Zysk/(Strata) netto	(37 605)	(169 638)	9 811	(103 909)
Liczba akcji na początek okresu	124 175 768	124 175 768	124 175 768	124 175 768
Liczba akcji na koniec okresu	124 175 768	124 175 768	124 175 768	124 175 768
Średnia ważona liczba akcji w okresie	124 175 768	124 175 768	124 175 768	124 175 768
Zysk/(Strata) na jedną akcję:				
Podstawowy (zł)	(0,30)	(1,37)	0,08	(0,84)
Rozwodniony (zł)	(0,30)	(1,37)	0,08	(0,84)

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Nie występują czynniki powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

Nota 9 Rzeczowe aktywa trwałe

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Grunty	1 947	1 947
Budynki i budowle	435 478	443 030
Maszyny i urządzenia	618 224	665 786
Środki transportu	8 028	8 368
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	8 387	9 142
	1 072 064	1 128 273
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	163 315	117 680
	1 235 379	1 245 953

Zestawienie netto rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2026	1 947	443 030	665 786	8 368	9 142	117 680	1 245 953
Zwiększenia, w tym (+):	-	3 937	4 089	488	169	49 206	57 889
Zwiększenia z tytułu nabycia, wytworzenia, oddania do eksploatacji	-	66	3 502	65	160	49 206	52 999
Zwiększenia z tytułu odwrócenia i wykorzystania odpisu aktualizującego	-	-	-	8	9	-	17
Zwiększenia z tytułu przekwalifikowania nieruchomości inwestycyjnych	-	1	-	-	-	-	1
Zwiększenia z tytułu przekwalifikowania z innych pozycji	-	-	-	92	-	-	92
Zwiększenia pozostałe	-	3 870	587	323	-	-	4 780
Zmniejszenia, w tym (-):	-	(11 489)	(51 651)	(828)	(924)	(3 571)	(68 463)
Amortyzacja	-	(11 120)	(51 651)	(781)	(915)	-	(64 467)
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	-	-	(39)	-	-	(39)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	-	-	(8)	(9)	-	(17)
Zmniejszenia z tytułu oddania do eksploatacji	-	-	-	-	-	(3 571)	(3 571)
Zmniejszenia z tytułu przekwalifikowania na nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia pozostałe	-	(369)	-	-	-	-	(369)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2026 (niebadane)	1 947	435 478	618 224	8 028	8 387	163 315	1 235 379

Zestawienie netto rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2025 roku	1 947	512 715	669 947	8 937	10 864	130 255	1 334 665
Zwiększenia, w tym (+):	-	651	102 121	1 191	345	88 463	192 771
Zwiększenia z tytułu nabycia, wytworzenia, oddania do eksploatacji	-	545	100 160	308	319	88 463	189 795
Zwiększenia z tytułu odwrócenia i wykorzystania odpisu aktualizującego	-	30	957	29	26	-	1 042
Zwiększenia z tytułu przekwalifikowania nieruchomości inwestycyjnych	-	61	-	-	-	-	61
Zwiększenia z tytułu przekwalifikowania z innych pozycji	-	-	-	2	-	-	2
Zwiększenia pozostałe	-	15	1 004	852	-	-	1 871
Zmniejszenia, w tym (-):	-	(70 336)	(106 282)	(1 760)	(2 067)	(101 038)	(281 483)
Amortyzacja	-	(24 214)	(105 289)	(1 650)	(2 040)	-	(133 193)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(30)	(959)	(29)	(26)	-	(1 044)
Zmniejszenia z tytułu przekwalifikowania na nieruchomości inwestycyjne	-	(28)	-	-	-	-	(28)
Zmniejszenia z tytułu oddania do eksploatacji	-	-	-	-	-	(100 942)	(100 942)
Zmniejszenia z tytułu utworzenia odpisu aktualizującego	-	-	-	-	-	(45)	(45)
Zmniejszenia pozostałe	-	(46 064)	(34)	(81)	(1)	(51)	(46 231)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2025 roku (badane)	1 947	443 030	665 786	8 368	9 142	117 680	1 245 953

Zestawienie rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Stan na dzień 30.06.2026							
Wartość bilansowa brutto	2 217	1 260 474	2 351 494	34 275	65 560	152 577	3 866 597
Skumulowane umorzenie (-)	-	(649 777)	(1 484 584)	(24 760)	(52 071)	20 726	(2 190 466)
Odpisy z tytułu utraty wartości (-)	(270)	(175 219)	(248 686)	(1 487)	(5 102)	(9 988)	(440 752)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2026 roku (niebadane)	1 947	435 478	618 224	8 028	8 387	163 315	1 235 379
Stan na dzień 31.12.2025							
Wartość bilansowa brutto	2 217	1 255 494	2 345 754	33 543	65 653	119 381	3 822 042
Skumulowane umorzenie (-)	-	(637 245)	(1 431 282)	(23 680)	(51 400)	8 287	(2 135 320)
Odpisy z tytułu utraty wartości (-)	(270)	(175 219)	(248 686)	(1 495)	(5 111)	(9 988)	(440 769)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2025 roku (badane)	1 947	443 030	665 786	8 368	9 142	117 680	1 245 953

Test na utratę wartości

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Jednostka Dominująca dokonała analizy przesłanek, w wyniku której stwierdzono, iż:

- nie została spełniona przesłanka do testu wskazującej, iż wartość bilansowa aktywów netto jednostki sporządzającej sprawozdanie finansowe jest wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji - wartość aktywów netto była niższa niż wycena rynkowa,
- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) uległa zwiększeniu z 5,15% na koniec 2025 roku do 5,3% na koniec czerwca 2026 roku natomiast korzystne były zmiany innych parametrów stopy dyskontowej WACC, w efekcie zmniejszeniu uległ średni ważony koszt kapitału dla spółek Grupy Azoty w okresie szczegółowej prognozy oraz w okresie rezydualnym, co przełożyłoby się na wzrost wartości odzyskiwanej ośrodków wypracowujących środki pieniężne („OWŚP”),
- jednocześnie prognozowane szacunkowe wyniki finansowe na rok 2026 roku są dla poszczególnych OWŚP wyższe od planowanych wyników za ten okres stanowiących podstawę testów na utratę wartości sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku, co wpływa na wzrost wartości odzyskiwalnej,
- na dzień bilansowy przyjęta ogólna strategia działalności Jednostki Dominującej nie uległa znaczącym zmianom,
- na dzień bilansowy określenie OWŚP oraz wartość majątku nie uległy istotnym zmianom w stosunku do wartości na dzień ostatniego testu (31 grudnia 2025 roku).

Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności oraz brzmienie zapisów par. 16 b) MSR 36 Utrata wartości aktywów, odstąpiono od sporządzania formalnego szacunku wartości odzyskiwalnych na dzień 30 czerwca 2026 roku uznając, że analizowane czynniki nie wskazują, aby nastąpiła istotna utrata wartości odzyskiwalnej w relacji do testu na dzień 31 grudnia 2025 roku lub aby obniżenie wartości odzyskiwalnej spowodowało powstanie istotnego odpisu. Tym samym na dzień 30 czerwca 2026 roku nie jest konieczne dokonywanie dodatkowych odpisów z tytułu utraty wartości, jak również nie ma przesłanek do rozwiązywania odpisów z tytułu utraty wartości majątku dokonanych we wcześniejszych okresach.

Nota 10 Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania, w tym:		
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	41 124	41 483
Budynki i budowle	483	494
Maszyny i urządzenia	2 274	2 030
Środki transportu	6 628	8 567
Pozostałe przyrządy i wyposażenie	191	234
	50 700	52 808

Zestawienie aktywów z tytułu prawa do użytkowania

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe przyrządy i wyposażenie	Razem
Stan na dzień 30.06.2026						
Wartość bilansowa brutto	64 771	607	3 800	15 220	420	84 818
Skumulowane umorzenie (-)	(10 575)	(124)	(1 526)	(8 592)	(229)	(21 046)
Odpisy z tytułu utraty wartości (-)	(13 072)	-	-	-	-	(13 072)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2026 roku (niebadane)	41 124	483	2 274	6 628	191	50 700
Stan na dzień 31.12.2025						
Wartość bilansowa brutto	64 375	607	4 311	16 158	421	85 872
Skumulowane umorzenie (-)	(9 820)	(113)	(2 281)	(7 591)	(187)	(19 992)
Odpisy z tytułu utraty wartości (-)	(13 072)	-	-	-	-	(13 072)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2025 roku (badane)	41 483	494	2 030	8 567	234	52 808

Nota 11 Nieruchomości inwestycyjne

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Wartość bilansowa na początek okresu	46 829	40 347
Zwiększenia	-	28
Zwiększenia z tytułu reklasyfikacji z innej kategorii aktywów	-	28
Zmniejszenia	(1)	(61)
Zmniejszenia z tytułu reklasyfikacji do innej kategorii aktywów	(1)	(61)
Zysk netto z korekty wartości godziwej	-	6 515
Wartość bilansowa na koniec okresu	46 828	46 829

W czerwcu 2026 roku Jednostka Dominująca dokonała analizy zmian na lokalnych i regionalnych rynkach nieruchomości inwestycyjnych przez niezależny podmiot zewnętrzny, posiadający uprawnienia do wyceny majątku. Rzeczoznawca majątkowy potwierdził, że na dzień 30 czerwca 2026 roku nie zanotowano znaczących zmian czynników mających wpływ na poziom wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych oszacowanych w opracowaniu na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Nota 12 Wartości niematerialne

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Znaki towarowe	55	55
Patenty i licencje	6 565	7 065
Oprogramowanie komputerowe	2 893	3 226
Pozostałe wartości niematerialne	1	2
	9 514	10 348
Wartości niematerialne w budowie	11 348	8 833
Stan na koniec okresu	20 862	19 181

Zestawienie netto wartości niematerialnych

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2026 roku	55	7 065	3 226	2	8 833	19 181
Zwiększenia, w tym (+):	-	1	39	1	2 554	2 595
Zwiększenia z tytułu nabycia, wytworzenia, oddania do eksploatacji	-	-	39	-	2 515	2 554
Zwiększenia pozostałe	-	1	-	1	39	41
Zmniejszenia, w tym (-):	-	(501)	(372)	(2)	(39)	(914)
Amortyzacja	-	(501)	(372)	-	-	(873)
Zmniejszenia z tytułu oddania do eksploatacji	-	-	-	-	(39)	(39)
Zmniejszenia pozostałe	-	-	-	(2)	-	(2)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2026 roku (<i>niebadane</i>)	55	6 565	2 893	1	11 348	20 862

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2025 roku	55	7 725	3 997	2	3 143	14 922
Zwiększenia, w tym (+):	-	317	7	-	6 002	6 326
Zwiększenia z tytułu nabycia, wytworzenia, oddania do eksploatacji	-	311	7	-	6 002	6 320
Zwiększenia z tytułu odwrócenia i wykorzystania odpisu aktualizującego	-	6	-	-	-	6
Zmniejszenia, w tym (-):	-	(977)	(778)	-	(312)	(2 067)
Amortyzacja	-	(972)	(778)	-	-	(1 750)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	(5)	-	-	-	(5)
Zmniejszenia z tytułu oddania do eksploatacji	-	-	-	-	(312)	(312)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2025 roku (badane)	55	7 065	3 226	2	8 833	19 181

Nota 13 Inwestycje wyceniane metodą praw własności

Zestawienie zmian w inwestycjach wycenianych metodą praw własności

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Stan na początek okresu	36 560	169 891
Zwiększenia, w tym:	11 948	-
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	11 948	-
Zmniejszenia, w tym:	(20 418)	(133 331)
Otrzymane dywidendy od jednostek stowarzyszonych	(20 418)	(27 022)
Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności	-	(29 610)
Udział w innych całkowitych dochodach	-	(76 699)
Stan na koniec okresu	28 090	36 560

Skrócone informacje finansowe spółki stowarzyszonej Kemipol Sp. z o.o.

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
Aktywa	150 311	149 018
Kapitał własny	110 249	105 135
Zobowiązania	40 062	43 883
Przychody	162 054	319 870
Zysk za okres	35 152	80 246

Skrócone informacje finansowe spółki stowarzyszonej Grupa Azoty Polyolefins S.A.

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
Aktywa trwałe	1 308 697	1 379 424
Aktywa obrotowe	359 072	389 128
Kapitał własny	(5 030 771)	(4 340 476)
Zobowiązania długoterminowe	251 482	107 819
Zobowiązania krótkoterminowe	6 447 058	6 001 209
Przychody	1 775	376 223
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(667 897)	(4 346 205)
Zysk/(Strata) netto	(667 955)	(4 342 109)
Inne całkowite dochody	85	(135)
Całkowity dochód za okres	(667 870)	(4 342 244)

Nota 14 Pozostałe aktywa finansowe

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Pożyczki	892	892
	892	892
Przypadające na:		
Długoterminowe	892	892

Nota 15 Zapasy

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Produkty gotowe	63 460	82 187
Półprodukty, produkcja w toku	62 737	64 143
Materiały	180 603	226 878
Zapasy ogółem, w tym:	306 800	373 208
<i>wartość bilansowa zapasów wykazywanych w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży</i>	3 610	47 365

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	1 217 892	1 211 822	622 686	617 589
Odpisy wartości zapasów ujęte jako koszt w okresie	11 630	42 945	7 154	22 015
Odpisy wartości zapasów wykorzystane/rozwiązane w okresie	(18 687)	(39 719)	(11 335)	(21 841)
	1 210 835	1 215 048	618 505	617 763

Na dzień 30 czerwca 2026 roku nie występują nietypowe pozycje w zapasach Grupy Kapitałowej.

Główną pozycją w zapasach materiałów stanowią podstawowe surowce do produkcji nawozów (sól potasowa, szlaka, ilmenit, fosforyty i miął węglowy) na kwotę 95 087 tys. zł. Pozostałe surowce stanowią kwotę 30 680 tys. zł. W pozycji zapasów prezentowane są również zapasy materiałów technicznych, pomocniczych, opakowań, odpadów oraz złomu w wysokości 52 711 tys. zł.

Zapasy nie stanowią zabezpieczenia płatności zobowiązań Grupy Kapitałowej.

Nota 16 Prawa majątkowe

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Prawa do emisji nabyte	66 895	-
Prawa do emisji przyznane nieodpłatnie	163 966	163 966
Świadectwa pochodzenia energii	11	11
Prawa majątkowe ogółem	230 872	163 977

Posiadane prawa do emisji CO ₂ (ilość jednostek)	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Stan na początek okresu (jednostki posiadane)	593 435	776 096
Rozliczone	-	(970 954)
Przyznane	-	612 720
Zakupione	195 000	325 035
Sprzedane	-	(149 462)
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane)	788 435	593 435
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane i należne z tytułu zawartych kontraktów terminowych)	788 435	593 435
Emisja w okresie sprawozdawczym	544 755	959 551

Uprawnienia do emisji CO₂

W I półroczu 2026 roku Jednostka Dominująca dokonała w kilkunastu transzach zakupu uprawnień do emisji w łącznej ilości 195 000 EUA.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Jednostka Dominująca nie otrzymała bezpłatnych uprawnień do emisji CO₂ dla żadnej ze swoich instalacji, co było konsekwencją opóźnienia w publikacji przez Komisję Europejską rozporządzenia dotyczącego wskaźników emisyjności na potrzeby ich przydziału na lata 2026-2030.

Nota 17 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Należności z tytułu dostaw i usług -podmioty powiązane	54 964	158 867
Należności z tytułu dostaw i usług - pozostałe podmioty	122 219	61 561
Należności budżetowe oprócz podatku dochodowego	75 054	49 995
Zaliczki na dostawy rzeczowych aktywów trwałych - podmioty pozostałe	40	40
Zaliczki na dostawy materiałów, towarów i usług - podmioty powiązane	9 078	9 217
Zaliczki na dostawy materiałów, towarów i usług - podmioty pozostałe	4 705	71
Rozliczenia międzyokresowe kosztów - podmioty powiązane	692	88
Rozliczenia międzyokresowe kosztów - podmioty pozostałe	11 377	3 188
Pozostałe należności - podmioty powiązane	17 932	7 879
Pozostałe należności - podmioty pozostałe	171 909	28 533
	467 970	319 439
Przypadające na:		
Długoterminowe	7 817	7 747
Krótkoterminowe	460 153	311 692
	467 970	319 439

Na dzień 30 czerwca 2026 roku w pozycji pozostałe należności podmioty powiązane znajduje się należna dywidenda od jednostki stowarzyszonej KEMIPOL Sp. z o.o. dla Jednostki Dominującej w kwocie 10 209 tys. zł. Dywidenda zostanie zapłacona do dnia 30 września 2026 roku.

Główną pozycję pozostałych należności - podmioty pozostałe stanowią należne prawa do emisji CO₂ w kwocie 165 354 tys. zł.

Na pozycję rozliczenia międzyokresowe kosztów - podmioty pozostałe, na dzień 30 czerwca 2026 roku składają się głównie koszty ubezpieczeń w kwocie 4 260 tys. zł. oraz naliczenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 4 357 tys. zł.

Nota 18 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Środki pieniężne w kasie	7	18
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (PLN)	38 858	11 723
Środki pieniężne na rachunkach walutowych (po przeliczeniu na PLN)	5 760	24 022
Lokaty bankowe terminowe do 3 miesięcy	38 805	-
Lokaty bankowe pozostałe	-	49 987
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych w ramach cash poolingu	80 760	50 164
	164 190	135 914
Środki pieniężne, wartości wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	164 190	135 914
Środki pieniężne, wartości wykazywane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	164 190	135 914
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	39 150	52 004

Wartość godziwa środków pieniężnych jest równa z ich wartością bilansową.

Saldo środków pieniężnych stanowią środki o nieograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 125 040 tys. zł oraz o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 39 150 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku saldo środków pieniężnych dotyczące podzielonej płatności wynosi 1 051 tys. zł i zawiera się w łącznej kwocie środków pieniężnych na rachunkach bankowych (PLN).

Nota 19 Struktura kapitału zakładowego

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
30 czerwca 2026 roku				
Grupa Azoty S.A.	78 051 500	62,86%	78 051 500	62,86%
OFE PZU "Złota Jesień"	16 092 634	12,96%	16 092 634	12,96%
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	16 299 649	13,13%	16 299 649	13,13%
Skarb Państwa	9 273 078	7,47%	9 273 078	7,47%
Pozostali akcjonariusze	4 458 907	3,58%	4 458 907	3,58%
	124 175 768	100,00%	124 175 768	100,00%
31 grudnia 2025 roku				
Grupa Azoty S.A.	78 051 500	62,86%	78 051 500	62,86%
OFE PZU "Złota Jesień"	16 092 634	12,96%	16 092 634	12,96%
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	16 299 649	13,13%	16 299 649	13,13%
Skarb Państwa	9 273 078	7,47%	9 273 078	7,47%
Pozostali akcjonariusze	4 458 907	3,58%	4 458 907	3,58%
	124 175 768	100,00%	124 175 768	100,00%

Zmiany w kapitale własnym

W dniu 26 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło kluczowe uchwały dotyczące obniżenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej, zmiany Statutu oraz pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025. Sądowa rejestracja nowej treści Statutu w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła 10 lipca 2026 roku.

1. Obniżenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej

Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło w celu wyrównania poniesionych przez Jednostkę Dominującą strat z lat ubiegłych, w tym częściowo za rok 2025. Kapitał zakładowy obniżono z kwoty 1 241 758 tys. zł do kwoty 124 176 tys. zł o kwotę 1 117 582 tys. zł. Obniżenie kapitału dokonane zostało poprzez zmniejszenie wartości nominalnej wszystkich akcji Jednostki Dominującej, z dotychczasowych 10,00 PLN do 1,00 PLN za sztukę.

2. Pokrycie straty netto Jednostki Dominującej za rok obrotowy 2025

Pokrycie straty netto za rok obrotowy 2025 dokonano w następujący sposób:

- **Kapitał rezerwowy** - strata pokryta z kapitału rezerwowego w kwocie 67 185 tys. zł,
- **Środki z obniżenia kapitału zakładowego** - strata pokryta z kapitału zakładowego w kwocie 352 408 tys. zł,
- **Zyski z lat przyszłych** - pozostała część straty w kwocie 261 875 tys. zł zostanie pokryta zyskami z kolejnych lat obrotowych.

Zestawienie zmian - kapitał własny

Wybrane pozycje kapitałów własnych:	Stan na dzień 01.01.2026	Uchwała z dnia 26.06.2026	Pozostałe zmiany w okresie	Stan na dzień 30.06.2026
Kapitał zakładowy, w tym:	1 241 758	(1 117 582)	-	124 176
<i>Kapitał zarejestrowany</i>	1 241 758	-	-	1 241 758
<i>Kapitał w trakcie rejestracji</i>	-	(1 117 582)	-	(1 117 582)
Zyski/(straty) z lat ubiegłych, w tym:	(1 495 605)	1 184 767	(1 256)	(312 094)
<i>Straty za lata poprzedzające 2025 rok</i>	(765 441)	765 175	-	(266)
<i>Strata za 2025 rok</i>	(730 164)	419 592	(1 256)	(311 828)
Zyski/(straty) bieżącego okresu	-	-	(37 605)	(37 605)
Kapitał rezerwowy	93 184	(67 185)	1 256	27 255
Pozostałe pozycje kapitału własnego	(7 473)	-	(1 025)	(8 498)
Razem	(168 136)	-	(38 630)	(206 766)

Nota 20 Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli

Zysk/Strata netto przypadający na udziałowców niesprawujących kontroli

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Zysk/(Strata) netto przypadająca na udziałowców niesprawujących kontroli - pozostałe nieistotne podmioty zależne	-	2
Zysk/(Strata) netto przypadająca na udziałowców niesprawujących kontroli, razem	-	2

Przepływy pieniężne netto

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(718)	1 409
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(15 600)	(1 680)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(169)	(169)
Przepływy pieniężne netto, razem	(16 487)	(440)

Nota 21 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Kredyty	72 094	93 205
Pożyczki	542 401	724 201
	614 495	817 406
Przypadające na:		
Krótkoterminowe	614 495	817 406
	614 495	817 406

Zapadalność kredytów i pożyczek oraz struktura walutowa

Na dzień 30 czerwca 2026 roku (*niebadane*)

Waluta kredytu	Stopa referencyjna	Wartość kredytu na dzień bilansowy		do roku	1-2 lat	2-5 lat
		w walucie	w PLN			
PLN	zmienna	614 491	614 491	614 491	-	-
EUR	zmienna	-	2	2	-	-
USD	zmienna	-	2	2	-	-
		614 495	614 495	614 495	-	-

Na dzień 31 grudnia 2025 roku (*badane*)

PLN	zmienna	817 402	817 402	817 402	-	-
EUR	zmienna	-	2	2	-	-
USD	zmienna	-	2	2	-	-
		817 406	817 406	817 406	-	-

Na dzień bilansowy kredyty bankowe i pożyczki są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu. Podstawą wyceny jest wysokość wykorzystanego kredytu według aktualnej na dzień bilansowy stopy procentowej.

Jednostka Dominująca korzysta z usługi rzeczywistego wielowalutowego cash pooling w ramach umowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty z bankiem PKO BP S.A. zawartej w dniu 26 września 2022 roku. W dniu 30 września 2025 roku podpisano aneks, zgodnie z którym umowa ulega przedłużeniu na okres obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej każdorazowo w przypadku jej przedłużenia. Limit dzienny w PLN wynosi 700 500 tys. zł. Według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie 246 716 tys. zł. Limit dzienny walutowy w EUR wynosi 15 000 tys. EUR - na dzień 30 czerwca 2026 roku zadłużenie nie występowało. Limit dzienny walutowy w USD wynosi 15 000 tys. USD - na dzień 30 czerwca 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie 5 379 tys. USD.

Jednostka Dominująca w ramach nowej umowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty z bankiem PKO BP S.A. zawartej w dniu 26 września 2022 roku korzysta również z limitu w formie kredytu wielocelowego w wysokości 62 000 tys. zł. Aneks z dnia 30 września 2025 roku stanowi, że dostępność limitu jest w każdym czasie uzależniona od obowiązywania Porozumienia Stabilizacyjnego. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wykorzystano 54 768 tys. zł na gwarancje. Pozostała kwota w wysokości 7 232 tys. zł pozostaje do wykorzystania na kolejne gwarancje i akredytywy oraz kredyt obrotowy. Na dzień 30 czerwca 2026 roku do rozliczenia pozostała prowizja w kwocie 16 tys. zł.

W ramach tej samej umowy spółki zależne korzystają również z usługi cash pooling rzeczywistego wielowalutowego posiadając następujące limity dzienne w PLN:

- Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. 20 000 tys. zł,
- Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o. 7 000 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku spółka Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. posiadała zadłużenie w kwocie 19 803 tys. zł a spółka Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o. w kwocie 5 381 tys. zł.

Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. korzysta również z limitu w formie kredytu wielocelowego w banku PKO BP w wysokości 300 tys. zł. Według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku posiadała zadłużenie w kwocie 35 tys. zł.

W marcu 2020 roku Jednostka Dominująca podpisała umowę kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z limitem 100 000 tys. zł obowiązującą do dnia 23 stycznia 2023 roku. Umowa jest nieprzerwanie kontynuowana. W 2026 roku Jednostka Dominująca podpisała kolejne Aneksy przedłużające termin obowiązywania ww. umowy do 30 września 2026 roku. Dostępność kredytu jest w każdym czasie uzależniona od obowiązywania Porozumienia Stabilizującego. Według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie 71 836 tys. zł.

Od grudnia 2020 roku Jednostka Dominująca korzysta również z wielocelowej linii kredytowej na akredytywy i gwarancje w ramach umowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty z bankiem BNP Paribas S.A. Wspólny limit dla spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty wynosi 10 000 tys. zł. W dniu 30 września 2025 roku Jednostka Dominująca podpisała aneks do ww. umowy uzależniający dostępność limitu w każdym czasie od obowiązywania Porozumienia Stabilizującego. Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka nie korzystała z tego limitu.

Pożyczki udzielone Jednostce Dominującej według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku:

- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 6 lipca 2020 roku w kwocie 298 000 tys. zł na realizację procesu finansowania Projektu Polimery, zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 30 czerwca 2026 wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 147 273 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 15 września 2022 roku w kwocie 100 000 tys. zł na realizację projektów inwestycyjnych ujętych w Planie Działalności Inwestycyjnej zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 100 000 tys. zł.

Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca nie posiadała papierów dłużnych.

Naruszenie warunków Umów o Finansowanie

Zgodnie z Umowami o Finansowanie Grupa Azoty S.A. i Wybrane spółki z Grupy 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 Grupę Azoty S.A., 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 Grupy Azoty S.A. i Kluczowych Spółek Zależnych sporządzonych na dany dzień obliczenia, ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Grupy Azoty S.A. i Kluczowych Spółek Zależnych oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Grupy Azoty S.A. i Kluczowych Spółek Zależnych sporządzonych na dzień obliczenia przypadający na 30 czerwca poprzedniego roku.

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

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

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

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

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

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

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

Grupa Azoty S.A. zgodnie z Porozumieniami o Waiver z 31 sierpnia 2023 roku oraz Porozumieniem Stabilizującym z 2 lutego 2024 roku (z późn. zm.) jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Dostępnej Gotówki będzie nie niższy niż 250.000.000 PLN i oznacza sumę wszystkich dodatnich sald na rachunkach bankowych Grupy Azoty S.A. (i jej

Spółek Zależnych), pomniejszoną o kwoty stanowiące zabezpieczenie w formie kaucji gotówkowych oraz powiększoną o kwotę niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów określonych w:

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

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

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

Grupa Azoty S.A. zgodnie z Porozumieniami o Waiver z 31 sierpnia 2023 roku oraz Porozumieniem Stabilizującym z 2 lutego 2024 roku (z późn. Zm.) jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Płynności będzie nie niższy niż 500 000 000 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 Grupę Azoty S.A. lub jej Spółki Zależne w formie faktoringu odwrotnego i linii faktoringowych, obliczoną według stanu na ostatni dzień każdego miesiąca.

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku występowały przekroczenia maksymalnych poziomów „Współczynnika Zadłużenia Netto do EBITDA” oraz „**EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)**”, wynikające z Umów o Finansowanie Grupy Azoty S.A. i Wybranych Spółek z 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 Grupa Azoty S.A. 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 w dniu 8 września 2026 roku Grupa Azoty S.A. podpisała w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniającego i dotyczącego zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - z Instytucjami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania Współczynnika Zadłużenia Netto do EBITDA oraz **EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)** obliczanego na dzień 30 czerwca 2026 roku.

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 22 Zobowiązania z tytułu leasingu i pozostałe zobowiązania finansowe

	na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Zobowiązania z tytułu leasingu		
Długoterminowe	74 670	74 177
Krótkoterminowe	1 890	4 895
	76 560	79 072
Pozostałe zobowiązania finansowe		
Długoterminowe	137 356	129 092
Krótkoterminowe	554 446	511 583
	691 802	640 675

W krótkoterminowych zobowiązaniach finansowych ujęte zostało zobowiązanie z tytułu odkupu praw do emisji CO₂ w kwocie 151 580 tys. zł.

W pozostałych długoterminowych zobowiązaniach finansowych wykazano zobowiązanie z tytułu wyceny opcji sprzedaży akcji spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. w kwocie 137 356 tys. zł.

W pozostałych krótkoterminowych zobowiązaniach finansowych wykazano faktoring odwrotny, którego wartość na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 395 318 tys. zł (wartość na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 363 286 tys. zł) oraz szacowaną stratę na poręczeniach i gwarancjach, której wartość na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 6 303 tys. zł (wartość na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 2 195 tys. zł).

Nota 23 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych, rentowych	15 338	14 443
Zobowiązania z tytułu nagród jubileuszowych	45 761	43 263
Pozostałe zobowiązania	1 391	1 326
	62 490	59 032
Przypadające na:		
Długoterminowe	56 595	54 157
Krótkoterminowe	5 895	4 875
	62 490	59 032

Podstawowe szacunki aktuarialne

Na dzień 30 czerwca 2026 roku przyjęto następujące prognozy wzrostu świadczeń:

- wzrost przeciętnego wynagrodzenia przyjęto w 2026 roku 0%, w kolejnych latach 3%,
- stopa dyskonta wynosi 5,36%.

Stopy wzrostu podano w ujęciu nominalnym.

Grupa Kapitałowa na dzień 30 czerwca 2026 roku dokonała aktualizacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych. W wyniku tej aktualizacji:

- zwiększono koszty rodzajowe (wynagrodzenia) o kwotę 3 322 tys. zł,
- odniesiono w koszty finansowe (koszty odsetkowe) kwotę 1 270 tys. zł,
- zwiększono inne całkowite dochody o kwotę 1 265 tys. zł (zmiana szacunków demograficznych i szacunków finansowych),
- wykorzystano rezerwę w kwocie 2 399 tys. zł.

Nota 24 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - podmioty powiązane	17 468	8 048
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - podmioty pozostałe	545 149	497 702
Zobowiązania budżetowe oprócz podatku dochodowego	48 074	39 817
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	15 100	14 278
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych - podmioty powiązane	266	91
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych - podmioty pozostałe	20 904	15 671
Zaliczki na dostawy - podmioty pozostałe	9 799	318
Pozostałe zobowiązania - podmioty pozostałe	14 005	12 787
Rozliczenia międzyokresowe kosztów - podmioty powiązane	172	581
Rozliczenia międzyokresowe kosztów - podmioty pozostałe	598 361	409 373
Zobowiązania z tytułu bonusów - podmioty powiązane	248	133
Zobowiązania z tytułu bonusów - podmioty pozostałe	9 249	4 649
Przychody przyszłych okresów - podmioty powiązane	2 084	829
Przychody przyszłych okresów - podmioty pozostałe	1	33
	1 280 880	1 004 310
Przypadające na:		
Długoterminowe	65 134	52 268
Krótkoterminowe	1 215 746	952 042
	1 280 880	1 004 310

Na rozliczenia międzyokresowe kosztów w kwocie 598 533 tys. zł składają się:

- rezerwy na wykorzystane prawa do emisji CO₂ w kwocie 523 177 tys. zł,
- rezerwy na nagrodę roczną w kwocie 40 809 tys. zł,
- rezerwy na premie motywacyjną w kwocie 23 624 tys. zł,
- rezerwy na należne a niewykorzystane urlopy w kwocie 6 667 tys. zł,

- świadectwa pochodzenia energii w kwocie 2 973 tys. zł,
- niezafakturowane koszty w kwocie 834 tys. zł,
- pozostałe w kwocie 449 tys. zł.

Nota 25 Rezerwy

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Rezerwa na sprawy sądowe	5 362	4 711
Rezerwa na ochronę środowiska, w tym rekultywacja	130 049	125 661
Pozostałe rezerwy	1 142	1 171
	136 553	131 543
Przypadające na:		
Długoterminowe	130 207	125 819
Krótkoterminowe	6 346	5 724
	136 553	131 543

Rezerwy na ochronę środowiska

Rezerwa na rekultywację została utworzona przez Jednostkę Dominującą na pokrycie przyszłych kosztów rekultywacji, monitoringu i ochrony wód powierzchniowych dla składowisk siarczanu żelaza i fosfogipsu. Przyjęto, że do rekultywacji składowisk fosfogipsu w części (zgodnie z Decyzją Marszałka Województwa Zachodniopomorskiego) zostaną wykorzystane osady ze zbiorników ziemnych znajdujących się na terenie zakładowej oczyszczalni ścieków, co znacznie ograniczy koszty rekultywacji terenu składowiska fosfogipsu pozostałego do zrehabilitowania po zakończeniu ewakuacji fosfogipsu. Koszty ich wydobywania i transportu oszacowano na podstawie wyceny prac z nimi związanych. Koszty monitorowania i ochrony wód gruntowych oszacowano na podstawie średnich kosztów ponoszonych z ostatnich lat przy uwzględnieniu ich redukcji związanej z upływem czasu. Wartość rezerwy na rekultywację wynika z przewidywanych kosztów do poniesienia po zamknięciu składowisk z uwzględnieniem czasu, jaki upłynął od rozpoczęcia eksploatacji składowisk do dnia jej zakończenia. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wysokość rezerw na powyższe tytuły wynosi 118 082 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku wysokość rezerwy wynosiła 116 075 tys. zł).

Rezerwa na czyszczenie instalacji z substancji chemicznych została utworzona na podjęcie działań w przypadku zakończenia eksploatacji poszczególnych instalacji produkcyjnych. Wartość rezerwy została oszacowana na podstawie kosztorysów sporządzonych przez poszczególne zakłady produkcyjne, osobno dla każdej linii produkcyjnej. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wysokość rezerwy z tego tytułu wynosi 11 966 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku wysokość rezerwy wynosiła 9 587 tys. zł).

Jednostka Dominująca szacuje okres rozpoczęcia rekultywacji składowiska fosfogipsu i czyszczenia instalacji na rok 2055 oraz rok 2039 dla składowiska siarczanu żelaza przy założeniu, że cały siarczan żelaza znajdujący się na składowisku na dzień 30 czerwca 2026 roku zostanie w całości sprzedany do dnia planowanego rozpoczęcia rekultywacji.

Wartość stopy przyjęta do dyskontowania rezerw została utrzymana na poziomie z dnia 31 grudnia 2025 roku i wynosi 1,41%.

Zmiana stanu rezerw to efekt zmian wartości szacunków poszczególnych tytułów rezerw z czego:

- zwiększono rezerwy na rekultywację składowisk w kwocie 2 007 tys. zł
- zwiększono rezerwy na czyszczenie instalacji w kwocie 2 379 tys. zł.

Równolegle wartość zmiany rezerw została odniesiona na aktywa z tytułu kosztów rekultywacji i likwidacji oraz czyszczenia instalacji po zakończeniu ich eksploatacji.

Pozostałe rezerwy

Główną pozycję w pozostałych rezerwach stanowią odszkodowania za potencjalne szkody rzeczowe w kwocie 814 tys. zł.

Nota 26 Dotacje

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Dotacje unijne	54 089	55 271
Dotacje pozostałe	89 622	12 214
	143 711	67 485
Przypadające na:		
Długoterminowe	64 603	66 234
Krótkoterminowe	79 108	1 251
	143 711	67 485

Główną pozycję w dotacjach pozostałych stanowią przyznane krótkoterminowe prawa do emisji CO₂ w kwocie 77 978 tys. zł.

Ponadto część dotacji stanowi dofinansowanie projektu pn. „Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją ECII w Zakładach Chemicznych „Police” S.A.”, uzyskane w 2014 i 2017 roku. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość dotacji pozostała do rozliczenia wynosi 10 522 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 11 053 tys. zł).

Główną pozycję w dotacjach unijnych stanowi dotacja udzielona spółce ZMPP Sp. z o.o. dotycząca budowy węzła kolejowego dla Portu Police w kwocie 53 189 tys. zł.

Nota 27 Instrumenty finansowe

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko finansowe, na które narażona jest Spółka obejmuje ryzyka kredytowe, płynności oraz rynkowe (obejmujące przede wszystkim ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej). Ryzyka te powstają w normalnym toku działalności Spółki. Celem zarządzania ryzykiem finansowym w Spółce jest zminimalizowanie wpływu czynników rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowe na zatwierdzone w budżecie Grupy Kapitałowej na dany rok podstawowe parametry finansowe (wynik finansowy, wielkość przepływów pieniężnych) z wykorzystaniem hedgingu naturalnego oraz pomocniczo walutowych instrumentów pochodnych.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest związane z możliwością poniesienia przez Grupę Kapitałową strat finansowych na skutek niewypelnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe w Spółce dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług, krótkoterminowych lokat bankowych oraz środków na rachunku objętych cash poolingiem.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Jednostki Dominującej na ryzyko kredytowe:

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Wyceniane według zamortyzowanego kosztu	532 106	393 646
	532 106	393 646

Należności z tytułu dostaw i usług

Struktura ryzyka kredytowego należności z tytułu dostaw i usług według grup produktów w Grupie Kapitałowej jest przedstawiona w poniższej tabeli.

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Segment Nawozy	87 139	143 756
Segment Pigmenty	33 938	31 056
Pozostałe	56 106	45 616
	177 183	220 428

Dotychczas podejmowane działania Grupy Kapitałowej w zakresie ryzyka handlowego (związanego z nieotrzymaniem zapłaty na skutek niewypłacalności kontrahentów bądź przewlekłą zwłoką w wywiązaniu się ze zobowiązań płatniczych) w wyniku sprzedaży produktów z zastosowaniem odroczonej terminowości płatności ukierunkowane są na maksymalne jego ograniczenie.

Uwzględniając obowiązujące w Grupie Kapitałowej procedury oraz zdywersyfikowany portfel klientów ocenia się, że koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca. Świadczą o tym dane o należnościach, w tym przeterminowanych.

Prawidłowość przyjętej polityki działania potwierdza również fakt, iż wobec bieżącej kontroli zarówno sytuacji ekonomicznej firm, które posiadają limity sprzedaży – jak i dostosowywania wysokości kredytów kupieckich do ich potrzeb i możliwości spłaty – odnotowane opóźnienia w płatnościach mają jedynie charakter sporadyczny.

Grupa Kapitałowa dokonuje bieżącej oceny zdolności kredytowej odbiorców wraz z ich bieżącym monitoringiem, wykorzystując do tego raporty wywiadowni gospodarczych i rejestry dłużników, uzupełniając powyższe działania o pozyskiwanie zabezpieczeń w szerokim zakresie.

Mając na uwadze zminimalizowanie ryzyka wiążącego się ze sprzedażą na odroczony termin płatności, Grupa Kapitałowa ubezpiecza swoje należności handlowe w ramach polis ubezpieczeniowych. Polisy ograniczają ryzyko kredytowe do poziomu udziału własnego w szkodzie (5% wartości ubezpieczonych należności). Ubezpieczenie obejmuje sprzedaż w trzech walutach: PLN oraz EUR i USD (ostatnie w celu uniknięcia ryzyka kursowego przy przyznanych limitach dla kontrahentów zagranicznych). Należy zaznaczyć, iż obrót z odroczonym terminem płatności jest z zasady w całości ubezpieczany.

Polisy ubezpieczeniowe zapewniają bieżący monitoring sytuacji finansowej kontrahentów oraz ich windykację w uzasadnionych przypadkach. Z chwilą faktycznej lub prawnej niewypłacalności kontrahenta Grupa Kapitałowa otrzymuje wypłatę odszkodowania w wysokości 95% kwoty należności objętych ubezpieczeniem.

Należności z tytułu dostaw i usług Spółki, które są zabezpieczane akredytywami, gwarancjami bankowymi w pełnej wysokości pozostają wyłączone z ubezpieczenia.

Kontrahenci, w stosunku do których Grupa Kapitałowa nie posiada pozytywnej historii współpracy lub wobec których sprzedaż produktów Grupy Kapitałowej występuje sporadycznie, a nie jest możliwe uzyskanie dla nich ubezpieczonego limitu kredytu kupieckiego, dokonują zakupów w formie przedpłaty. Natomiast limit kredytu kupieckiego jest przyznawany odbiorcom w pierwszej kolejności na podstawie decyzji towarzystwa ubezpieczeniowego oraz uzupełniając, w oparciu o pozytywną historię współpracy i zdolność kredytową określaną na podstawie sprawozdań finansowych, historii płatniczej klienta, złożonych zabezpieczeń i raportów wywiadowni gospodarczej.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe zdefiniowana jest jako całość nierozliczonych należności, które są na bieżąco monitorowane przez wewnętrzne służby finansowe Grupy Kapitałowej (indywidualnie w stosunku do każdego kontrahenta), a w przypadku należności objętych ubezpieczeniem, równocześnie przez analityków ryzyka kredytowego towarzystwa ubezpieczeniowego.

Okolo 67% salda należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych Grupy Kapitałowej dotyczy odbiorców krajowych, natomiast pozostałe 33% klientów mających siedzibę poza Polską.

Środki pieniężne i lokaty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są lokowane w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności finansowej, których współczynniki wypłacalności są utrzymywane na bezpiecznym poziomie.

Szczegółowy opis ryzyka finansowego przedstawiony został w nocie 28.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym w Sprawozdaniu finansowym Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Kategorie instrumentów finansowych

Klasyfikacja instrumentów finansowych

Aktywa finansowe

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Wyceniane według zamortyzowanego kosztu	532 106	393 646
	532 106	393 646
Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności*	367 024	256 840
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	164 190	135 914
Pozostałe aktywa finansowe	892	892
	532 106	393 646

* Bez rozliczeń międzyokresowych, zaliczek i należności budżetowych.

Zobowiązania finansowe

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	niebadane	badane
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	137 356	129 092
Wyceniane według zamortyzowanego kosztu	1 867 890	1 961 420
	2 005 246	2 090 512
Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	614 495	817 406
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe*	622 389	553 359
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	74 670	74 177
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	1 890	4 895
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	137 356	129 092
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	554 446	511 583
	2 005 246	2 090 512

* Bez rozliczeń międzyokresowych, zaliczek i zobowiązań budżetowych.

Instrumenty pochodne

Według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku Jednostka Dominująca nie posiadała otwartych instrumentów pochodnych.

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

Instrumenty pochodne wynikające z umowy akcjonariuszy spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. (wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy)

Wartość prawa oraz zobowiązania do odkupu akcji spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. od akcjonariuszy niekontrolujących - opcja kupna (call) i opcja sprzedaży (put) - na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosły odpowiednio:

Instrument	Wycena łączna	Udział Jednostki Dominującej (53%)	Udział spółki Grupa Azoty S.A. (47%)
Opcja sprzedaży (zobowiązanie finansowe)	259 162	137 356	121 806

Jednostka Dominująca ujęła w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2026 roku zobowiązanie finansowe z tytułu instrumentu pochodnego - opcji sprzedaży w wysokości 137 356 tys. zł.

Wycena ww. instrumentów finansowych w I półroczu 2026 roku miała dodatni wpływ na wynik finansowy brutto Jednostki Dominującej w kwocie 8 264 tys. zł.

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

Nota 28 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Grupa Kapitałowa nie identyfikuje ograniczeń zewnętrznych w zakresie zarządzania kapitałem, z wyjątkiem standardowych wymogów dotyczących minimalnego poziomu kapitału akcyjnego określonego przez Kodeks Spółek Handlowych. Poziom minimalny kapitału akcyjnego jest przez Jednostkę Dominującą zachowywany.

Kapitał zapasowy zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych musi być utrzymywany do wysokości 1/3 kapitału zakładowego z przeznaczeniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Jednostka Dominująca zobowiązana jest przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% bieżącego zysku netto do czasu zgromadzenia wymaganej równoważności 1/3 kapitału zakładowego.

Stan kapitału zapasowego na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 0 zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 26 czerwca 2026 roku podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025, w której postanowiono pokryć przedmiotową stratę w wysokości 681 467 tys. zł w następujący sposób:

- 1) część straty w kwocie 67 185 tys. zł została pokryta z kapitału rezerwowego,
- 2) część straty w kwocie 352 408 tys. zł została pokryta z kwoty uzyskanej z obniżenia kapitału zakładowego Spółki w drodze zmniejszenia wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki,
- 3) pozostała część straty w kwocie 261 875 tys. zł - zyskami z kolejnych lat obrotowych.

Obniżenie kapitału zakładowego pozwala realnie zredukować stratę bilansową bez odpływu gotówki do akcjonariuszy. Operacja porządkuje strukturę kapitałów własnych, poprawia wskaźniki finansowe i może poprawić odbiór Jednostki Dominującej przez inwestorów oraz finansujących. Zastosowany mechanizm oparty o obniżenie wartości nominalnej akcji z 10,00 zł do 1,00 zł usuwa barierę dla przyszłej ewentualnej emisji, gdyż obecna cena rynkowa akcji od dłuższego czasu pozostaje znacząco niższa od wartości nominalnej, co praktycznie uniemożliwia jakąkolwiek nową emisję akcji, ponieważ art. 309 § 1 Kodeksu spółek handlowych zakazuje obejmowania akcji poniżej ich wartości nominalnej.

Obniżenie kapitału w drodze zmniejszenia wartości nominalnej akcji nie spowodowało żadnych zmian w strukturze akcjonariatu.

Zyski zatrzymane Jednostka Dominująca identyfikuje jako kapitały tworzone i wykorzystywane według zasad określonych przepisami prawa oraz aktu założycielskiego. Ponadto w zyskach zatrzymanych Spółka prezentuje zyski/straty aktuarialne.

Celem Jednostki Dominującej w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Spółki do kontynuowania działalności, tak, aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych interesariuszy, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Spółka monitoruje zmiany w akcjonariacie, wskaźniki rentowności kapitału oraz wskaźniki relacji kapitału własnego do zobowiązań. W celu zachowania i zapewnienia niezbędnych zmian w kapitale, Zarząd Spółki może proponować Walnemu Zgromadzeniu parametry warunkujące przyznawanie i wypłatę dywidend akcjonariuszom, zwroty zainwestowanego przez nich kapitału, emisję nowych akcji lub sprzedaż posiadanych zasobów, aby zmniejszyć istniejące i ciężące na Jednostce Dominującej zobowiązania.

W związku z przekroczeniem w 2023 roku granicznej wartości wskaźnika długu w relacji do EBITDA, będącego kowenantem finansowym w ramach zawartych umów kredytowych, wystąpiono do konsorcjum instytucji finansujących Grupę Azoty o odstąpienie od stosowania przedmiotowego wskaźnika i zrzeczenia się przez podmioty finansujące praw, wynikających z jego przekroczenia. W efekcie prowadzonych negocjacji podpisano Porozumienie o Waiver, w ramach którego instytucje finansujące zrzekły się praw wynikających z przekroczenia wskaźnika długu do EBITDA, a Grupa Kapitałowa Grupa Azoty zobowiązała się do utrzymywania na określonym poziomie wskaźnika dostępnej gotówki oraz wskaźnika płynności. Porozumienie jest okresowo przedłużane odpowiednimi aneksami, które umożliwiają kontynuowanie wypracowania długoterminowego planu restrukturyzacji Grupy Azoty.

Jednostka Dominująca na bieżąco wypełnia wszystkie zobowiązania w zakresie obsługi i spłaty zobowiązań wynikających z umowy o finansowanie, a dostępne limity umów o finansowanie zapewniają płynność oraz bezpieczeństwo finansowania Emitenta i jej dostawców oraz ciągłość działalności.

Nota 29 Zobowiązania warunkowe, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

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

Typ/wystawca	Tytuł	Data wystawienia	Na dzień 30.06.2026 kwota w tys. zł	Na dzień 31.12.2025 kwota w tys. zł	Stan zadłużenia na dzień 30.06.2026	Wartość szacowanej straty	Data ważności
Poręczenie spłaty kredytu konsorcjum banków	Umowa kredytu odnawialnego	29.06.2018	1 200 000	1 200 000	2 363 298	2 903	29.06.2028
Gwarancja spłaty kredytu w EBI	Umowa kredytu	28.05.2015	220 000	220 000	112 025	138	28.05.2029
Gwarancja spłaty kredytu w EBOR	Umowa kredytu	28.05.2015	60 000	60 000	34 335	42	30.09.2026**
Gwarancja spłaty kredytu w EBI*	Umowa kredytu	25.01.2018	249 185	245 149	428 868	1 647	25.05.2031
Gwarancja spłaty kredytu w EBOR	Umowa kredytu	26.07.2018	200 000	200 000	335 225	1 573	25.09.2028
			1 929 185	1 925 149	3 273 751	6 303	

*wartość poręczenia w wysokości 58 000 tys. EUR

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

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 30 czerwca 2026 roku, żadna ze spółek zależnych nie posiadała udzielonych poręczeń.

Gwarancje wystawione Jednostce Dominującej przez banki w ramach limitów kredytowych:

Dla	Tytuł	Data wystawienia	Na dzień 30.06.2026 kwota w tys. zł	Na dzień 31.12.2025 kwota w tys. zł
Gwarancje wystawione przez Bank PKO BP S.A.				
SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (...)	20.03.2018	1 000	1 000
SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (...) czasowe składowanie	13.05.2019	250	250
GAZ-System S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	09.12.2024	3 437	3 437
PSE S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania energii elektrycznej	09.12.2024	6 200	6 200
K+S MINERALS *	Gwarancja zapłaty do zamówień nr 4540000143 i 4540000144 zakupu soli potasowej	02.03.2026	17 485	-
SOMIPHOS **	Akredytywa stand-by do kontraktu nr 11/VL/2026 zakupu fosforytów	13.05.2026	26 396	-
Gwarancje wystawione przez Bank BNP PARIBAS				
K+S MINERALS	Gwarancja zapłaty do zamówienia nr 4510028494 zakupu soli potasowej	17.04.2025	-	19 001
			54 768	29 888

* wartość gwarancji w wysokości 4 070 tys. EUR

** wartość gwarancji w wysokości 7 000 tys. USD

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 30 czerwca 2026 roku, tylko spółka zależna Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. miała dwie gwarancje udzielone na łączną kwotę 35 tys. zł.

Gwarancje otrzymane przez Jednostkę Dominującą na dzień bilansowy wynosiły 15 376 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku wśród spółek zależnych Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. posiadała gwarancje otrzymane na łączną kwotę 3 566 tys. zł oraz Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. na łączną kwotę 8 815 tys. zł.

Ponadto, w związku z Umową Kredytów, Spółka oraz spółka Grupa Azoty S.A. posiadają ze spółką Grupa Azoty Polyolefins S.A., a także Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (działającym jako agent kredytu oraz agent zabezpieczenia) umowę gwarancji udzielenia pożyczki wspierającej (w formule pożyczki podporządkowanej) w kwocie do 105 mln EUR, której głównym celem jest pokrycie potencjalnego deficytu płynnościowego, przekroczonych kosztów budowlanych, kosztów operacyjnych oraz obsługi długu w okresie operacyjnym. Do wypłaty pozostaje łącznie 50 mln. EUR.

Nota 30 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje handlowe

	Przychody ze sprzedaży	Należności	Zakupy	Zobowiązania
W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku i na ten dzień (niebadane)				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	109 114	1 504	42 226	16 587
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	7 806	75 141	1 777	751
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	17 531	5 329	247	382
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	6	-	43 722	14
	134 457	81 974	87 972	17 734
W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku i na ten dzień (niebadane)				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	88 732	29 973	29 932	8 154
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	96 325	256 230	18 108	4 031
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	20 301	1 701	307	54
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	19	-	366	-
	205 377	287 904	48 713	12 239

**W okresie 12 miesięcy zakończonym
31 grudnia 2025 roku i na ten dzień
(badane)**

	Przychody ze sprzedaży	Należności	Zakupy	Zobowiązania
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	175 751	29 164	67 764	5 651
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	135 363	146 664	1 622	1 885
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	33 205	123	494	289
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	22	11	630	314
Podmioty powiązane Grupy Compo Expert	-	1	-	-
	344 341	175 963	70 510	8 139

Pozostałe transakcje

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

	Pozostałe przychody	Pozostałe koszty	Przychody finansowe (bez dywidend)	Koszty finansowe
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	203	264	362	17 175
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	1 133	2	204	-
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	8	-	-	-
	1 344	266	566	17 175

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

	Pozostałe przychody	Pozostałe koszty	Przychody finansowe (bez dywidend)	Koszty finansowe
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	200	27	1 429	26 694
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	1 197	-	56 305	-
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	7	-	-	-
	1 404	27	57 734	26 694

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

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi z zakresu przychodów finansowych obejmują także dywidendy:

- w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku w kwocie 20 418 tys. zł,
- w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku w kwocie 20 224 tys. zł.

Kredyty, pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku, Jednostka Dominująca nie udzieliła nowych pożyczek podmiotom powiązanym.

Transakcje z Właścicielami

W okresie 6 miesięcy kończącym się 30 czerwca 2026 roku, Grupa Kapitałowa nie zawierała transakcji z Właścicielami, poza transakcjami z Grupą Azoty S.A. (nota 29 Informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi:

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2026 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku Grupa Kapitałowa nie udzieliła osobom zarządzającym, nadzorującym ani ich osobom bliskim zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji, poręczeń, jak również nie zawarła z nimi innych umów skutkujących powstaniem zobowiązań do świadczenia usług na rzecz Grupy Kapitałowej.

Wyjątkiem stanowią umowy o świadczenie usług zarządzania, zawarte przez:

- Grupę Azoty S.A. z Prezes Zarządu Jednostki Dominującej Panią Małgorzatą Królak,
- Grupę Azoty Polyolefins S.A. z Prezes Zarządu Jednostki Dominującej Panią Małgorzatą Królak oraz Wiceprezesem Zarządu Jednostki Dominującej Panem Waldemarem Dużym,
- Grupę Azoty S.A. z Członkiem Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej Panią Ewą Boguszewską.

Transakcje z podmiotami powiązanymi przez Skarb Państwa

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku (niebadane)

Nazwa podmiotu	Wartość	Treść operacji
PKP S.A.	5 945	zakup usług transportowych
PKN Orlen S.A.	365 966	zakup gazu, siarki oraz wodorotlenku sodu
PGE S.A.	1 777	zakup energii elektrycznej
PSE S.A.	15 591	zakup energii elektrycznej
Enea S.A.	45 403	zakup energii elektrycznej
PKO BP S.A.	67 073	zakup uprawnień CO ₂ oraz usług maklerskich
PZU S.A.	3 359	zakup polis ubezpieczeniowych
KGHM Polska Miedź S.A.	17 988	zakup kwasu siarkowego
Polska Grupa Górnicza S.A.	36 894	zakup węgla kamiennego
TAURON Polska Energia S.A.	100	zakup energii elektrycznej
Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A.	5 941	opłata za przesył paliwa gazowego
	566 037	

Wartość sprzedaży łącznie do jednostek powiązanych przez Skarb Państwa w okresie 6 miesięcy kończącym się 30 czerwca 2026 roku wyniosła 11 223 tys. zł i dotyczyła głównie:

- sprzedaży chemikaliów dla Polskiego Koncernu Naftowego Orlen S.A. w kwocie 3 863 tys. zł,
- sprzedaży mediów dla Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. w kwocie 5 530 tys. zł.

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku (niebadane)

Nazwa podmiotu	Wartość	Treść operacji
PKP S.A.	11 234	zakup usług transportowych
PKN Orlen S.A.	342 026	zakup gazu, siarki oraz wodorotlenku sodu
PGE S.A.	3 448	zakup energii elektrycznej oraz węgla kamiennego
PSE S.A.	30 248	zakup energii elektrycznej
Enea S.A.	27 115	zakup energii elektrycznej
PKO BP S.A.	301	zakup uprawnień CO ₂ oraz usług maklerskich
PZU S.A.	11 934	zakup polis ubezpieczeniowych
Bank Gospodarstwa Krajowego	2 975	splata odsetek i prowizji
KGHM Polska Miedź S.A.	11 886	zakup kwasu siarkowego
TAURON Polska Energia S.A.	79	zakup energii elektrycznej
Siarkopol Tarnobrzeg Sp. z o.o.	21	sprzedaż produktów
Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A.	7 765	opłata za przesył paliwa gazowego
	449 032	

Wartość sprzedaży łącznie do jednostek powiązanych przez Skarb Państwa w okresie 6 miesięcy kończącym się 30 czerwca 2025 roku wyniosła 27 030 tys. zł i dotyczyła głównie:

- sprzedaży chemikaliów dla Polskiego Koncernu Naftowego Orlen S.A. w kwocie 18 071 tys. zł oraz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w kwocie 3 448 tys. zł,
- sprzedaży mediów dla Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. w kwocie 5 459 tys. zł.

c) Informacja o udzielonych pożyczkach między spółkami Grupy Kapitałowej

W dniu 27 kwietnia 2026 rok podpisane zostało porozumienie partycypacyjne między Grupą Azoty S.A. oraz Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., w wyniku którego całkowitej kompensacji uległy pożyczki:

- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 14 września 2015 roku w kwocie 60 000 tys. zł na pokrycie kapitału zakładowego utworzonej spółki zależnej Grupa Azoty Polyolefins S.A., zgodnie z postanowieniami

umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień kompensacji wstępowało zadłużenie w kwocie nominalnej 20 000 tys. zł,

- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 1 czerwca 2020 roku w kwocie 51 420 tys. zł na refinansowanie spłaty pożyczki celowej zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie. Na dzień kompensacji wstępowało zadłużenie w kwocie nominalnej 11 287 tys. zł,
- Pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 6 lipca 2020 roku w kwocie 298 000 tys. zł na realizację procesu finansowania Projektu Polimery, zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku., której stan na dzień kompensacji wynosił 214 986 tys. zł, została zmniejszona do kwoty 147 273 tys. zł.

Pożyczki udzielone Jednostce Dominującej według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku:

- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 6 lipca 2020 roku w kwocie 298 000 tys. zł na realizację procesu finansowania Projektu Polimery, zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 147 273 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 14 września 2022 roku w kwocie 100 000 tys. zł na realizację projektów inwestycyjnych ujętych w Planie Działalności Inwestycyjnej w tym w szczególności w celu sfinansowania inwestycji dostosowawczych, realizowanych w związku z projektem Polimery Police. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 100 000 tys. zł.

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

- w dniu 31 maja 2020 roku udzielono pożyczki podporządkowanej w kwocie 388 438 tys. zł na realizację projektu Polimery Police. W związku z kapitalizacją odsetek oraz części prowizji stan zadłużenia na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosił 703 358 tys. zł. Spłata pożyczki ma nastąpić nie później niż 15 grudnia 2040 roku.
- w dniu 31 maja 2020 roku Jednostka Dominująca oraz spółka Grupa Azoty S.A. zawarły z Grupą Azoty Polyolefins S.A., a także Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (działającym jako agent kredytu oraz agent zabezpieczenia) umowę gwarancji udzielenia pożyczki wspierającej (w formule pożyczki podporządkowanej) w kwocie do 105 mln EUR, której głównym celem jest pokrycie potencjalnego deficytu płynnościowego, przekroczonych kosztów budowlanych, kosztów operacyjnych oraz obsługi długu w okresie operacyjnym. W 2023 roku wypłacono 5 transz pożyczki na łączną kwotę 29 150 tys. EUR. W związku z kapitalizacją odsetek stan zadłużenia na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosił 34 478 tys. EUR. Spłata pożyczki ma nastąpić nie później niż 15 grudnia 2040 roku.

Pożyczki te objęte są postępowaniem układowym i Jednostka Dominująca spodziewa się odzyskać z nich 892 tys. zł.

Nota 31 Zobowiązania inwestycyjne

Grupa Kapitałowa Spółka podpisała umowy dotyczące kontynuacji rozpoczętych oraz realizacji nowych zadań inwestycyjnych, najistotniejsze z nich dotyczą:

- zakup żurawia portowego - natorowego, hydraulicznego. Wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 12 067 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku kwota tych zobowiązań wynosiła 12 092 tys. zł),
- wymiana wymiennika ciepła. Wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 10 800 tys. zł (brak zobowiązań na dzień 31 grudnia 2025 roku),
- wykonanie i wymiana wieży absorpcyjnej, wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 1 539 tys. zł (kwota tych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosła 9 327 tys. zł).

Łączna wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 24 694 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosła 21 871 tys. zł).

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

Zawiadomienie ORLEN S.A. dotyczące postępowania arbitrażowego z LyondellBasell Industries Holdings B.V. oraz jego wpływu na transakcję nabycia akcji Grupa Azoty Polyolefins S.A.

W dniu 1 września 2026 roku Grupa Azoty S.A. 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 Grupy Azoty S.A. 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 ani Grupie Azoty S.A.

4.3. Sezonowość

Sezonowość produktów Jednostki Dominującej występuje przede wszystkim na rynku nawozów mineralnych i pigmentów.

Rynek nawozów mineralnych

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

Rynek bieli tytanowej

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

Chemikalia

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

**II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2026 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34
„ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”,
KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

Wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	1 356 189	1 333 497	318 938	315 935
Strata na działalności operacyjnej	(12 154)	(41 930)	(2 858)	(9 934)
Strata przed opodatkowaniem	(45 741)	(58 464)	(10 757)	(13 851)
Strata netto	(33 979)	(50 794)	(7 991)	(12 034)
Całkowity dochód za okres	(18 156)	(28 939)	(4 270)	(6 856)
Ilość akcji (w szt.)	124 175 768	124 175 768	124 175 768	124 175 768
Strata netto na jedną akcję zwykłą	(0,27)	(0,41)	(0,06)	(0,10)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	775 598	538 605	182 399	127 607
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(15 650)	(22 076)	(3 680)	(5 230)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(715 006)	(530 217)	(168 150)	(125 620)
Przepływy pieniężne netto razem	44 942	(13 688)	10 569	(3 243)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	60 790	52 798	14 296	12 509
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	105 884	39 131	24 901	9 271
	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Aktywa trwałe	1 892 940	1 896 541	440 598	448 705
Aktywa obrotowe	1 080 780	900 548	251 561	213 062
Zobowiązania długoterminowe	461 231	433 842	107 355	102 643
Zobowiązania krótkoterminowe	2 429 260	2 261 862	565 431	535 137
Kapitał własny	83 229	101 385	19 372	23 987
Kapitał zakładowy	124 176	1 241 758	28 903	293 789

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

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

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 <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	1 356 189	1 333 497	731 885	687 076
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2	(1 258 547)	(1 270 435)	(646 674)	(647 240)
Zysk brutto ze sprzedaży		97 642	63 062	85 211	39 836
Koszty sprzedaży	2	(57 566)	(53 044)	(32 780)	(26 730)
Koszty ogólnego zarządu	2	(62 587)	(49 585)	(32 579)	(19 736)
Pozostałe przychody operacyjne	3	23 835	18 337	(2 150)	11 709
Pozostałe koszty operacyjne	4	(13 478)	(20 700)	(11 552)	(15 922)
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej		(12 154)	(41 930)	6 150	(10 843)
Przychody finansowe	5	25 717	83 687	5 078	51 811
Koszty finansowe	6	(59 304)	(100 221)	(24 430)	(75 041)
Przychody/(Koszty) finansowe netto		(33 587)	(16 534)	(19 352)	(23 230)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		(45 741)	(58 464)	(13 202)	(34 073)
Podatek dochodowy	7	11 762	7 670	3 391	2 745
Zysk/(Strata) netto		(33 979)	(50 794)	(9 811)	(31 328)
Inne całkowite dochody					
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat					
Zyski/(Straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		(1 265)	(1 218)	(1 265)	(1 218)
Pozostałe inne dochody		20 800	28 200	20 800	13 300
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat	7.3	(3 712)	(5 127)	(3 712)	(2 296)
Suma innych całkowitych dochodów		15 823	21 855	15 823	9 786
Całkowity dochód za okres		(18 156)	(28 939)	6 012	(21 542)
Zysk/(Strata) na jedną akcję*:	8				
Podstawowy (zł)		(0,27)	(0,41)	(0,08)	(0,25)
Rozwodniony (zł)		(0,27)	(0,41)	(0,08)	(0,25)

* Sposób kalkulacji przedstawiono w nocie 8

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	1 218 880	1 251 461
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	10	45 719	47 433
Nieruchomości inwestycyjne	11	61 598	61 598
Wartości niematerialne	12	20 808	19 157
Udziały i akcje	13	369 576	348 776
Pozostałe aktywa finansowe	14	892	892
Pozostałe należności	17	537	212
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.4	174 930	167 012
Aktywa trwałe razem		1 892 940	1 896 541
Aktywa obrotowe			
Zapasy	15	305 292	372 014
Prawa majątkowe	16	230 872	163 977
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	1 344
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	17	438 732	302 423
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	105 884	60 790
Aktywa obrotowe razem		1 080 780	900 548
Aktywa razem		2 973 720	2 797 089
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	19	124 176	1 241 758
Kapitał z aktualizacji wyceny		267 038	250 190
Zyski zatrzymane		(307 985)	(1 390 563)
Kapitał własny razem		83 229	101 385
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu leasingu	21	69 397	69 397
Pozostałe zobowiązania finansowe	21	137 356	129 092
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	22	49 273	46 835
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	23	63 742	50 969
Rezerwy	24	130 049	125 661
Dotacje	25	11 414	11 888
Zobowiązania długoterminowe razem		461 231	433 842
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	20	589 312	793 043
Zobowiązania z tytułu leasingu	21	606	3 384
Pozostałe zobowiązania finansowe	21	554 446	511 583
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	22	5 140	3 829
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		7	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	23	1 194 498	943 448
Rezerwy	24	6 143	5 324
Dotacje	25	79 108	1 251
Zobowiązania krótkoterminowe razem		2 429 260	2 261 862
Zobowiązania razem		2 890 491	2 695 704
Pasywa razem		2 973 720	2 797 089

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2026 roku	1 241 758	250 190	(1 390 563)	101 385
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody				
Zysk/(Strata) netto	-	-	(33 979)	(33 979)
Inne całkowite dochody	-	16 848	(1 025)	15 823
Całkowity dochód za okres	-	16 848	(35 004)	(18 156)
Pozostałe	(1 117 582)	-	1 117 582	-
Stan na 30 czerwca 2026 roku* (niebadane)	124 176	267 038	(307 985)	83 229

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku	1 241 758	7 734	(689 821)	559 671
Wpływ zmiany zasad rachunkowości oraz korekty błędów	-	200 093	(18 041)	182 052
Stan na początek okresu po korektach przekształcone**	1 241 758	207 827	(707 862)	741 723
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody				
Zysk/(Strata) netto	-	-	(50 794)	(50 794)
Inne całkowite dochody	-	22 842	(987)	21 855
Całkowity dochód za okres	-	22 842	(51 781)	(28 939)
Stan na 30 czerwca 2025 roku (niebadane)	1 241 758	230 669	(759 643)	712 784

* Szczegółowe informacje dotyczące obniżenia kapitału zakładowego zawiera nota 19 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

** Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian opisanych w punkcie 1.3.2. „Korekty błędu poprzedniego okresu”, Informacji dodatkowej do Sprawozdania finansowego spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	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>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		(45 741)	(58 464)
Korekty			
Amortyzacja	2	67 957	69 768
(Zysk)/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(4 097)	(1 292)
Odsetki, różnice kursowe, szacowana strata z tytułu poręczeń kredytów		34 710	(9 210)
Dywidendy naliczone, otrzymane		(20 418)	(20 224)
(Zysk)/Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej		8 264	36 258
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(225 452)	(82 660)
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu zapasów oraz praw majątkowych		(173)	(162 981)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		264 579	98 181
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu rezerw		819	(587)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu świadczeń pracowniczych		2 484	(12 800)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu dotacji		77 383	91 410
Korekta z tytułu faktoringu odwrotnego		604 564	582 778
Inne korekty		9 209	8 428
(Zapłacony)/Zwrócony podatek dochodowy		1 510	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		775 598	538 605
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych		4 130	638
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych		(29 989)	(32 064)
Otrzymane dywidendy		10 209	10 112
Wpływy/(Wydatki) z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych		-	(750)
Pozostałe wpływy/(wydatki) inwestycyjne		-	(12)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(15 650)	(22 076)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		369	64 927
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(104 589)	(8 590)
Odsetki zapłacone		(34 801)	(47 813)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu		(1 580)	(1 605)
Wydatki z tytułu faktoringu odwrotnego		(575 326)	(537 865)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe		921	729
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(715 006)	(530 217)
Przepływy pieniężne netto, razem		44 942	(13 688)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		60 790	52 798
Wpływ zmian kursów walut		152	21
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym		105 884	39 131
o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

1. Informacje dotyczące Spółki

1.1. Opis organizacji Spółki

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest w szczególności:

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

2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 6 miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2026 roku oraz do dnia zatwierdzenia

2.1. Informacja o dywidendach

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

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

2.2. Podział zysku

W dniu 26 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025 oraz za lata ubiegłe w następujący sposób:

- Kapitał rezerwowy - strata pokryta z kapitału rezerwowego w kwocie 67 185 tys. zł,
- Obniżenie kapitału zakładowego o kwotę 1 117 582 tys. zł na pokrycie:
 - straty za 2025 rok w kwocie 352 408 tys. zł,
 - straty z lat ubiegłych w kwocie 765 175 tys. zł,
- Zysk z lat ubiegłych - pozostała część straty w kwocie 261 875 tys. zł zostanie pokryta zyskami z kolejnych lat obrotowych.

2.3. Kontynuacja dalszego istnienia Spółki

W dniu 26 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej działając na podstawie art. 397 Kodeksu spółek handlowych podjęło uchwałę w sprawie dalszego istnienia Spółki.

2.4. Podpisanie Porozumień z Instytucjami Finansującymi

Zawarcie Porozumień Stabilizujących

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

1. Aneks z 12 instytucjami finansującymi Grupę Azoty („Instytucje Finansujące”): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bankiem 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 z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju do porozumienia („Porozumienie Stabilizujące”) zawartego pierwotnie dnia 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami) z Instytucjami Finansującymi,
2. Aneks z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie EBI”) do porozumienia z dnia 1 lipca 2025 roku, ze względu na wymóg posiadania odrębnego porozumienia z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, które to

porozumienie zostało zawarte na warunkach zasadniczo zgodnych z Porozumieniem z Instytucjami Finansującymi,

3. Porozumienie z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („Porozumienie EBOR”), ze względu na wymóg posiadania odrębnego porozumienia z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, na warunkach zasadniczo zgodnych z Porozumieniem z Instytucjami Finansującymi oraz Porozumieniem EBI.

Kolejne aneksy wydłużające obowiązywanie Porozumienia Stabilizującego, Porozumienia EBI oraz Porozumienia EBOR zostały zawarte w dniu 01 maja 2026 roku, 30 maja 2026 roku oraz w dniu 30 czerwca 2026 roku.

Zawarte w dniu 30 czerwca 2026 roku aneksy do porozumień wydłużają okres ich obowiązywania:

- Porozumienie Stabilizujące do dnia 30 września 2026 roku (pod warunkiem potwierdzenia przez niektóre z ww. instytucji przedłużenia poza okres 31 lipca 2026 roku lub odpowiednio 31 sierpnia 2026 roku),
- Porozumienie EBI do dnia 31 lipca 2026 roku z możliwością potwierdzenia przez EBI przedłużenia na dalszy okres,
- Porozumienie EBOR do dnia 31 lipca 2026 roku z możliwością potwierdzenia przez EBOR przedłużenia na dalszy okres.

Zawarcie aneksów w dniu 30 czerwca 2026 roku skutkuje możliwością wydłużenia obecnego okresu obowiązywania ww. porozumień łącznie do dnia 30 września 2026 roku. Wydłużenie to nastąpiło po jednostronnym potwierdzeniu przez odpowiednie instytucje przedłużenia okresu obowiązywania danego porozumienia, poza odpowiednio 31 lipca 2026 roku oraz 31 sierpnia 2026 roku.

Umowy Stabilizujące Finansowanie z Instytucjami Finansującymi, EBI oraz EBOR zapewniają dalsze utrzymywanie dostępności limitów oraz niepodejmuwanie działań mających na celu ich anulowania lub zredukowania, jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem.

Dodatkowo jednostka dominująca Emitenta zobowiązała się w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz wybranych spółek z Grupy Azoty do dostarczania określonych dokumentów dla Instytucji Finansujących, Europejskiego Banku Inwestycyjnego i Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju zgodnie z ustalonym harmonogramem oraz kontynuacji stosowania ustalonych Porozumieniem, Porozumieniem EBI i Porozumieniem EBOR ograniczeń w dokonywaniu rozporządzeń w zakresie planowanych inwestycji, udzielanych poręczeń lub gwarancji oraz zaciągania zobowiązań finansowych.

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

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie

Jednostka dominująca Emitenta podpisała w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pismo zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - z Instytucjami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego:

- na dzień 31 grudnia 2025 roku - 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.

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

W dniu 9 marca 2026 roku Bank Polska Kasa Opieki S.A. działający jako zastawnik na rzecz: Alior Bank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Haitong Bank Polska S.A., ICBC Standard Bank PLC, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 oraz Erste Bankiem Polska S.A., (uprzednio Santander Bank Polska S.A.) („Instytucje Finansowe”), zaspokoił w oparciu o zapisy umowy pomiędzy wierzycielami z dnia 7 października 2020 roku przysługujące Instytucjom Finansowym wymagalne wierzytelności w wysokości 30,3 mln EUR z tytułu kredytów na finansowanie Projektu Polimery Police. Zaspokojenie nastąpiło w drodze kompensaty dokonanej ze środkami pozostałymi na rachunku bankowym z tytułu gwarancji uzyskanych przez Grupę Azoty Polyolefins S.A. i częściowo wykorzystanymi zgodnie z ustaleniami z dnia 13 października 2025 roku. Powyższe działanie Instytucji Finansowych pozostaje bez wpływu na toczące się w Spółce Stowarzyszonej postępowanie restrukturyzacyjne w trybie postępowania o zatwierdzenie układu.

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

Przebieg postępowania 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. Dniem układowym jest 28 listopada 2025 roku, zgodnie z obwieszczeniem w Krajowym Rejestrze Zadłużonych. Decyzja została podjęta w związku z wystąpieniem utraty zdolności do regulowania wymagalnych zobowiązań pieniężnych przez Grupę Azoty POLYOLEFINS oraz po przeprowadzeniu analizy dostępnych narzędzi naprawczych mogących zapewnić kontynuację działalności operacyjnej. Projekt „Polimery Police” nie został dotychczas zakończony, a pojawiające się awarie instalacji zadecydowały o wstrzymaniu produkcji i w konsekwencji wstrzymaniu sprzedaży produktów stanowiących główne źródło przychodów. Ponadto usunięcie skutków powyżej wspomnianych awarii oraz dokończenie i uruchomienia instalacji wymagają dodatkowych środków finansowych, których Grupa Azoty POLYOLEFINS nie mogła zapewnić ze względu na swoją sytuację finansową.

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

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

Na dzień 28 listopada 2025 roku kwota wierzytelności bezspornych zgłoszonych do postępowania restrukturyzacyjnego wynosiła 6,1 mld zł, z czego kwota 1,68 mld zł obejmowała wierzytelności z tytułu pożyczek do Grupy Azoty POLICE i Grupy Azoty S.A. 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 planuje wdrożyć środki restrukturyzacyjne polegające na restrukturyzacji jej zobowiązań w ramach układu częściowego. Przedstawione propozycje układowe dotyczą jedynie niektórych zobowiązań, tzw. układ częściowy, w łącznej wysokości ponad 6 mld zł i dotyczą podmiotów, z których każdy posiada wierzytelności przekraczające 5 mln zł. Zgodnie z propozycjami układowymi Wierzyciele zostali podzieleni na osiem odrębnych grup interesów, stosownie do kryteriów określonych w art. 161 ustawy - Prawo restrukturyzacyjne, w szczególności z uwzględnieniem rodzaju przysługujących im wierzytelności, ich zabezpieczenia oraz wspólnoty interesów gospodarczych. W przypadku przyjęcia układu przez Wierzycieli oraz jego prawomocnego zatwierdzenia przez sąd restrukturyzacyjny wartość wierzytelności objętych układem zostanie zaspokojona w około 17% (bez uwzględnienia wierzytelności ORLEN z tytułu pożyczki na zakup propanu która zostanie skonwertowana na nowe akcje).

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

W dniu 23 marca 2026 roku Zarząd Grupa Azoty POLYOLEFINS przekazał Wierzycielom zaktualizowane propozycje układowe sporządzone na potrzeby Postępowania o zatwierdzenie układu prowadzonego przez Grupę Azoty POLYOLEFINS. Zmiany zostały wprowadzone w oparciu o rozmowy z Wierzycielami i dotyczą weryfikacji wysokości zaspokojenia oraz sposobu zaspokojenia wierzytelności przysługujących ORLEN z tytułu pożyczki na finansowanie zakupu propanu. Zaktualizowane propozycje przewidują brak konwersji wierzytelności ORLEN na akcje Grupa Azoty POLYOLEFINS. W zamian zaktualizowana propozycja przewiduje umorzenie części wierzytelności i spłatę pozostałej kwoty pożyczki w formie gotówkowej. Zgodnie z nowymi warunkami restrukturyzacji, wierzytelności przysługujące spółkom z Grupy Kapitałowej POLICE wobec Grupy Azoty POLYOLEFINS podlegać będą zaspokojeniu w wysokości około 48 mln zł.

W dniu 27 marca 2026 roku Zgromadzenie Wierzycieli Grupy Azoty POLYOLEFINS większością głosów przyjęło układ częściowy w ramach postępowania o zatwierdzenie układu („PoZU”), zgodny z propozycją układową z dnia 23 marca 2026 roku. W dniu 28 marca 2026 roku Grupa Azoty złożyła do właściwego Sądu wniosek o zatwierdzenie przyjętego układu częściowego w ramach PoZU. Równocześnie Grupa Azoty POLYOLEFINS zobowiązała się wobec wybranych wierzycieli do wycofania w dniu 2 kwietnia 2026 roku wniosku o zatwierdzenie układu częściowego składanego w ramach PoZU, jeżeli do dnia 1 kwietnia 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS nie zawrze umów związanych z restrukturyzacją 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.

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

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

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

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

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

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

W dniu 12 marca 2026 roku Spółka otrzymała od ORLEN zaktualizowaną niewiązącą ofertę zakupu akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS skierowaną również do Instytucji Finansujących Grupę Azoty POLYOLEFINS i jej pozostałych Akcjonariuszy. Oferta zakładała nabycie od Spółki, jej spółki zależnej Grupa Azoty POLICE i pozostałych Akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS wszystkich akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS, w tym majątku wchodzącego w skład Grupy Azoty POLYOLEFINS, wolnych od wszystkich obciążeń na zasadzie cash free debt free.

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

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

Oferta dotyczy dostarczenia przez ORLEN finansowania do Grupy Azoty POLYOLEFINS niezbędnego do zrestrukturyzowania wszystkich wierzytelności, roszczeń oraz zakupu wszystkich akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS od pozostałych akcjonariuszy. Wartość Oferty opiewa na łączną kwotę 1,140 mld PLN. Łączna proponowana cena sprzedaży akcji GA Polyolefins wynosi 1 zł.

Dodatkowo oferta przewidywała dla Instytucji Finansujących Grupę Azoty POLYOLEFINS i wybranych akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS klauzule earn-out w przyszłych dodatnich przepływach finansowych Grupy Azoty POLYOLEFINS, po odzyskaniu zaangażowanych przez ORLEN środków, w maksymalnym okresie do 12 lat. Mechanizm earn-out nie obejmował Grupy Azoty S.A. i Grupy 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 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 Erste Bankiem Polska S.A., (uprzednio Santander Bank Polska S.A.).
2. Ugoda pomiędzy Spółką Zależną a HEC przy udziale ORLEN jako gwaranta, dotycząca wzajemnych roszczeń związanych z wykonaniem Umowy EPC o kompleksową realizację Projektu „Polimery Police”. Zgodnie z ugodą Umowa EPC zostanie przez jego strony uznana za definitywnie rozwiązana ze skutkiem od

- 1 września 2025 roku pod warunkiem zamknięcia Transakcji. Wynikające z ugody zobowiązania finansowe Grupy Azoty POLYOLEFINS w stosunku do HEC przypadające do spłaty bezpośrednio po zamknięciu Transakcji w kwocie 118 mln PLN, zostaną uregulowane ze środków udostępnionych przez ORLEN, o których mowa poniżej. Przy czym zapłata świadczeń pieniężnych z tytułu ugody jest warunkowana zamknięciem Transakcji. Dodatkowo Strony uzgodniły, że pod warunkiem zamknięcia Transakcji Grupa Azoty POLYOLEFINS zatrzyma kwotę 107,5 mln EUR otrzymaną od Liberty Mutual Insurance Europe SE oraz kwoty pobrane lub potrącone z zabezpieczeń ustanowionych na podstawie Umowy EPC, a jego Strony zrzekają się wzajemnych roszczeń związanych z realizacją Umowy EPC, w tym roszczeń dochodzonych w postępowaniach arbitrażowych. Uгода wchodzi w życie z chwilą podpisania Umowy Restrukturyzacyjnej i przewiduje prawo stron do odstąpienia od niej, jeśli Umowa Restrukturyzacyjna nie zostanie zawarta albo zostanie rozwiązana lub dojdzie do odstąpienia od Umowy Restrukturyzacyjnej.
3. Porozumienie o rozwiązaniu pożyczki wspierającej z dnia 31 maja 2020 roku w maksymalnej kwocie 105 mln Euro, a która to pożyczka została częściowo wykorzystana w kwocie 55 mln Euro. Zobowiązania, w tym w szczególności zobowiązania do jakichkolwiek nowych wypłat pożyczki wygasną, z chwilą spłaty wierzytelności układowych przez Spółkę Zależną.
 4. Aneks do obecnie obowiązującej oraz nowa umowa dzierżawy zgodnie z którymi Grupa Azoty wydzierżawi od Zarządu Morskiego Portu Police sp. z o.o. tereny portowe i okołoportowe, na których Grupa Azoty POLYOLEFINS będzie prowadzić swoją działalność.
 5. Porozumienie o rozwiązaniu Umowa Akcjonariuszy, jej rozwiązanie oznacza brak konieczności poniesienia wydatku na rzecz HEC i KIND z tytułu realizacji opcji sprzedaży (opcja put) polegającej na odkupie akcji przez Pierwotnych Sponsorów, tj.: Jednostki Dominującej oraz Grupy Azoty POLICE od HEC / KIND) w kwocie 70,0 mln USD.
 6. Porozumienia dotyczące odpowiednich umów wewnątrzgrupowych zawartych pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS a spółkami z Grupy Azoty zapewniających nieprzerwaną jej działalność. Spółki z Grupy Azoty będą kontynuowały współpracę handlową z Grupą Azoty POLYOLEFINS po jej sprzedaży do ORLEN uzyskując przychody głównie poprzez sprzedaż przez Grupę Azoty POLICE mediów i usług oraz dzierżawę od Zarządu Portu Police sp. z o.o. nieruchomości położonych na terenach portowych.
 7. Mechanizm udziału wybranych interesariuszy, tj. Grupa Azoty POLICE, Instytucji Finansujących Grupę Azoty POLYOLEFINS, HEC oraz KIND, w przyszłych zyskach Grupy Azoty POLYOLEFINS, na zasadach wynikających m.in. z ich zaangażowania w dotychczasowe finansowanie Grupy Azoty POLYOLEFINS i rodzaju oraz skali zaangażowania w Transakcję. Udział w zyskach uzależniony jest od przyszłych wyników oraz ich relacji do zakładanych wyników, a także jest zależny głównie od przyszłych dodatnich przepływów finansowych. Podmiotem zobowiązanym do wypłaty earn-out będzie ORLEN.

W ramach Transakcji, ORLEN zapewni środki w wysokości 1,183 mld PLN na zakup wszystkich akcji od pozostałych Akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS, wykonanie prawomocnie zatwierdzonego układu częściowego w ramach postępowania o zatwierdzenie układu, w wersji stanowiącej załącznik do Umowy Restrukturyzacyjnej i zgodnej z propozycjami układowymi w ramach postępowania o zatwierdzenie układu PoZU oraz na uregulowanie zobowiązań poza układowych powstałych do dnia układowego, a także wyżej opisanego zobowiązania wobec HEC na kwotę 118 mln zł, przypadającego do spłaty bezpośrednio po zamknięciu Transakcji. Poza zobowiązaniami objętymi kwotą, o której mowa w niniejszym akapicie ORLEN lub Grupa Azoty POLYOLEFINS mogą być zobowiązane do wykonania innych świadczeń po przejściu własności akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS na ORLEN. W konsekwencji zostaną spłacone wszystkie wierzytelności i roszczenia zgodnie z redukcją wynikającą z układu oraz innych porozumień poza układowych. W wyniku realizacji Transakcji spółki z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. odzyskają należności w wysokości 50 mln zł (w tym 48 mln zł w ramach PoZU). Ponadto ORLEN udostępni pożyczkę ratunkową na sfinansowanie bieżącej działalności Grupy Azoty POLYOLEFINS i utrzymanie jej płynności do czasu zamknięcia Transakcji. Spółka oraz spółki z Grupy Azoty nie będą kontynuować finansowania działalności Grupy Azoty POLYOLEFINS. Ustalona łączna cena sprzedaży akcji GA Polyolefins wynosi 1 zł.

2.7. Podpisanie przez jednostkę dominującą Emitenta term sheet dotyczącego restrukturyzacji zobowiązań finansowych

W dniu 1 czerwca 2026 roku Grupa Azoty S.A. 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. (uprzednio ING Commercial Finance Polska 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 Emitenta oraz podjęła 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

Jednostki Dominującej nastąpi w terminie ostatecznej spłaty. Jednostka Dominująca zobowiązała się przedstawić Stronom Finansowania do 30 czerwca 2029 roku raport dotyczący sposobu, w jaki Jednostka Dominująca zamierza refinansować zobowiązania względem Stron Finansowania przypadających do uregulowania w terminie ostatecznej spłaty,

- ustanowienie zabezpieczenia 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 przez Grupę Azoty S.A. środków z emisji akcji zgodnie z uchwałą NWZ Grupy Azoty S.A. z 13 marca 2026 roku w kwocie nie mniejszej niż PLN 500 mln do 31 lipca 2026 roku. W związku z upływającym w dniu 13 września 2026 roku terminem określonym w art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych, w którym możliwa jest realizacja procesu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 marca 2026 roku w drodze emisji akcji serii E („Obowiązująca Uchwała Emisyjna”), Zarząd Grupy Azoty S.A. podjął działania w celu umożliwienia przeprowadzenia podwyższenia kapitału zakładowego Spółki po upływie powyższego okresu.

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

2.8. Wpływ sytuacji polityczno - gospodarczej na terytorium Ukrainy na działalność Spółki

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 na Ukrainie, które mogą istotnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe przedstawiono poniżej.

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

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

Obecnie przychody Jednostki Dominującej w okresie sprawozdawczym, uzyskane ze sprzedaży produktów na rynku ukraińskim, stanowią 6,14% przychodów ogółem ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży realizowane są głównie w ramach działalności Segmentu Nawozy.

2.9. Wpływ sytuacji polityczno - gospodarczej w regionie Bliskiego Wschodu na działalność Spółki

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

Zakłócenia w Cieśninie Ormuz stanowią istotne ryzyko dla globalnych rynków nawozów, w tym dla rynku polskiego, ponieważ wpływają zarówno na gotowe nawozy (ich dostępność i przystępność cenową), jak i na energię oraz surowce niezbędne do ich produkcji. Nawozy są towarami o globalnym obrocie handlowym, a Bliski Wschód odgrywa kluczową rolę w dostawach nawozów energetycznych na rynki międzynarodowe (34% światowego handlu mocznikiem, 18% światowego handlu MAP+DAP, 23% światowego handlu amoniakiem 49% światowego handlu siarką). Ryzyko to jest spotęgowane, ponieważ podaż nawozów jest obecnie bezpośrednio narażona na dwa newralgiczne punkty handlowe: Cieśninę Ormuz i Morze Czerwone. To podwójne narażenie wpływa na cały rynek, od producentów, importerów i rynków transportowych, po dystrybutorów i rolników. Mocznik, który globalnie odpowiada za ponad 50% zużycia azotu, wyznacza trendy cenowe dla pozostałych nawozów na świecie, jest najbardziej narażonym produktem końcowym, a amoniak i siarka są również

eksportowane w znacznych ilościach, dostarczając surowce do dalszej produkcji w innych miejscach. Cieśnina ma również kluczowe znaczenie dla globalnego handlu gazem ziemnym i LNG, co bezpośrednio wpływa na ekonomikę nawozów azotowych. Produkcja azotu jest wysoce energochłonna, a gaz ziemny stanowi znaczną część kosztów produkcji. Zakłócenia w przepływach gazu z Bliskiego Wschodu wywołują zatem efekt domina wykraczający daleko poza ten region.

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

WYBRANE SUROWCE

GAZ

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

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

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

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

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

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

SIARKA

Widoczne bardzo wysokie wzrosty indeksów i cen spot do średnich poziomów pow. 1 100 USD/t; blokada Cieśniny Ormuz ma pośredni wpływ na globalny handel siarką (duże zakłócenia popytowo-podażowe), a równoległe wzrost cen ropy bezpośrednio wpływa na koszty i stabilną podaż siarki; jednocześnie wszelkie zakłócenia, zarówno od strony stabilnej dostępności surowca dla rafinerii, jak i ograniczenia podaży mają bardzo negatywny wpływ na rynek i wywołują presję na wzrost cen; Ewentualne odblokowanie Cieśniny Ormuz nie spowoduje natychmiastowego wyjścia statków z siarką, ponieważ pierwszeństwo będą miały te przewożące ropę i gaz. Dodatkowo zniszczenia w instalacjach będą wymagały napraw trwających w niektórych przypadkach od 3-5 lat. Presję na wzrost cen miał również fakt, że Rosja przedłużyła zakazu eksportu siarki do 30 czerwca. Jednocześnie coraz skuteczniejsze ataki ukraińskie wyłączały ją znaczny procent instalacji przetwórczych tego kraju. Problemem w Europie będą nadal ceny energii, które są nieproporcjonalnie wysokie, co znacznie ogranicza możliwości konkurencji w innych regionach. Dodatkowo możliwy wzrost cen LNG w lecie, kiedy to państwa europejskie będą musiały konkurować o dostawy z krajami Azji, pogłębi ten problem. Wzrost cen siarki będzie zależny również od tego, czy Iranowi uda się wprowadzić opłatę od statków za przepłynięcie cieśniny. Oczekuje się, że globalne ceny siarki pozostaną wysokie w 3 kwartale 2026, ponieważ fundamenty podaży nie sprzyjają szybkiej normalizacji. Nawet w miarę stopniowego wznowiania ruchu przez Cieśninę Ormuz, opóźnienia wynikające z zatorów w portach, małej dostępności statków i operacji usuwania min ograniczą dostępność wolumenów na eksport eksportowych.

Wzrost kosztów energii i surowców (czynnik silnie negatywny)

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

Ryzyko podaży nawozów i presja na popyt

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

Silna presja cenowa na wybrane surowce strategiczne

Odnotowano oraz prognozuje się bardzo mocne wzrosty cen: siarki (indeksy >1 100 USD/t, +60% q/q) przekłada się to bezpośrednio na pogorszenie efektywności kosztowej w całych łańcuchach produkcyjnych powiązanych z tym surowcem.

Kursy walut

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.

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

3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki przedstawia sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku i 30 czerwca 2025 roku. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku i 30 czerwca 2025 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku zostało przez Zarząd Spółki zatwierdzone do publikacji w dniu 10 września 2026 roku.

3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych

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

a) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej

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

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

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

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
	później, przy czym dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie.	
Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji	Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji opublikowane zostały w dniu 13 listopada 2025 roku. Zmiany te doprecyzowują procedury przeliczania sprawozdań finansowych w specyficznych sytuacjach związanych z hiperinflacją - w przypadku, gdy jednostki, których waluta funkcjonalna nie jest walutą gospodarki hiperinflacyjnej, ale ich waluta prezentacji jest walutą hiperinflacyjną.	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
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.	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego 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 roku	W dniu 26 czerwca 2026 roku 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 roku lub później. Wcześniejsze zastosowanie jest możliwe wyłącznie w przypadku wcześniejszego zastosowania MSSF 18.	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu

b) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

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

Kluczowe osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd przy sporządzaniu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego pozostały niezmienione w stosunku do osądów i szacunków przyjętych przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 roku, za wyjątkiem szacunków będących podstawą wyceny wartości godziwej Kemipol sp. z o.o.

Główne szacunki księgowe oraz przyjęte założenia zostały ponadto przedstawione w odpowiednich notach objaśniających do Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego:

- szacunki i założenia dotyczące rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych przedstawiono w notach 9 i 12,
- szacunki w zakresie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych przedstawiono w notcie 9,
- szacunki w zakresie ustalania wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych przedstawiono w notcie 11,
- szacunki w zakresie odpisów aktualizujących wartość zapasów przedstawiono w notcie 15,
- szacunki w zakresie świadczeń pracowniczych przedstawiono w notcie 22,
- szacunki w zakresie utworzonych rezerw na zobowiązania przedstawiono w notcie 24,
- szacunki w zakresie instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przedstawiono w notcie 26.

3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W dalszej części niniejszego punktu zaprezentowano ważne kwestie, w tym znaczące niepewności dotyczące okoliczności, które mogą wskazywać na ryzyko związane z prowadzeniem działalności.

Zdarzenia, które w ocenie Zarządu wpływają na występowanie znaczącej niepewności co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności dotyczą między innymi:

1. *Utrzymujące się w dłuższym okresie niekorzystne czynniki rynkowe, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Spółki. Spółka wygenerowała w okresie sprawozdawczym następujące wyniki: stratę netto (33 979) tys. zł, dodatni wynik EBITDA w kwocie 55 803 tys. zł.*

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

- a. ceny podstawowych surowców i mediów energetycznych, których zmienność uzależniona jest od sytuacji geopolitycznej związanej z toczącymi się obecnie konfliktami, w szczególności konflikt na Bliskim Wschodzie, co opisano w punkcie 2.8. oraz 2.9. Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego,
- b. inflacja spowodowana wzrostem cen paliw, energii, które odzwierciedlane są w kosztach działalności operacyjnej,
- c. uprawnienia do emisji CO₂ i związana z tym Polityka ograniczania emisji oraz redukcja otrzymywanych nieodpłatnie praw, co przekłada się na wzrost cen spowodowany koniecznością zakupu brakujących ilości niezbędnych do wypełnienia obowiązku rozliczenia praw na rynku,
- d. cła - ograniczenie wysokości lub czasowy brak ceł na nawozy importowane z krajów poza Unii Europejskiej,
- e. kursy walut oraz stopy procentowe - duża zmienność.

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

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

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

- optymalizację wszystkich kategorii kosztowych we wszystkich spółkach Grupy,
- wprowadzenie ścisłej kontroli wydatków inwestycyjnych,
- poprawę efektywności operacyjnej i energetycznej,
- poprawę efektywności komercyjnej i oferty handlowej,
- stworzenie nowej efektywnej struktury zarządczej i organizacyjnej,
- konsolidację i poprawę efektywności spółek zależnych,
- dezinvestycje w obszarach niezwiązanych z podstawową działalnością Grupy.

Do dnia 30 czerwca 2026 roku Grupa Azoty 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 Grupy Azoty 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.*

Kowenanty finansowe są kalkulowane i testowane wyłącznie na poziomie skonsolidowanym całej Grupy Kapitałowej Grupa Azoty (tj. na poziomie najwyższej konsolidacji jednostki dominującej). Jednakże ich wypełnienie jest warunkiem finansowania Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

W I półroczu 2026 roku Grupa Azoty S.A. zawarła z Instytucjami Finansującymi kolejne Aneksy do Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku z 13 Instytucjami finansującymi („Porozumienie Stabilizujące”): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., 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 1 czerwca 2026 roku Grupa Azoty S.A. podpisała z instytucjami finansującymi term sheet dotyczącego restrukturyzacji zobowiązań finansowych. Szczegółowy opis znajduje się w punkcie 2.7. Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego.

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

Obecnie obowiązujące Porozumienia Stabilizujące obowiązują do 30 września 2026 roku.

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

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

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

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

Przedmiotowe stanowisko oparte jest na 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 stabilizujących (podpisaniem Term-Sheet, warunkowych zgód organów Grupy Azoty S.A. 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 stabilizujących ustalone zostaną warunki spłaty zadłużenia do Instytucji Finansujących, warunki zabezpieczenia spłaty oraz warunki potrzebne do równoległego wypracowania finansowania niezbędnych potrzeb inwestycyjnych w taki sposób, aby Grupa Azoty S.A. i spółki z Grupy Azoty mogły transformować biznes zgodnie z przyjętą nową strategią Grupy.

Jednocześnie Grupa Azoty podpisała w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz Wybranych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pismo zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - z Instytucjami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego:

- na dzień 31 grudnia 2025 roku - 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.

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. zagwarantowała spłaty kredytów do wysokości 1/3 ze 120% udzielonego pierwotnie finansowania. Szczegółowy opis znajduje się w Nocie 27.

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

Projekt „Polimery Police” był realizowany w ramach spółki celowej Grupa Azoty Polyolefins S.A. w formule „project finance”, co oznacza, że regres uprzywilejowanych instytucji finansujących w ramach konsorcjalnej Umowy Kredytów wobec pierwotnych sponsorów, tj. Grupa Azoty S.A. oraz Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., był ograniczony do:

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

Mając na uwadze zawarcie częściowego układu z Wierzycielami w ramach toczącego się postępowania restrukturyzacyjnego Grupy Azoty Polyolefins S.A. oraz podpisanie wstępnej umowy zbycia akcji Grupy Azoty Polyolefins S.A. ryzyko to zostało istotnie zminimalizowane. Szczegółowy opis przedstawiono w punkcie 2.6. Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd w wyniku przeprowadzonej analizy dostrzega, że występuje znacząca niepewność co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności w niezmnieszonej istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

W przyjętej ocenie kontynuacji działalności przez Zarząd uwzględniono analizy wynikające z przeprowadzonych testów na utratę wartości, analizę realizowanych programów, w tym Program AZOTY BUSINESS, wdrożenie nowej Strategii oraz założenia wynikające ze sporządzanych przez Spółkę modeli płynnościowych oraz strategicznych oraz wpływ toczącego się w spółce Grupa Azoty Polyolefins S.A. postępowania restrukturyzacyjnego oraz zawartej transakcji z Orlen S.A.

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

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

Dodatkowo Grupa Azoty S.A. na potrzeby wewnętrznych analiz przygotowuje w okresach kwartalnych 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 Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na dzień 30 czerwca 2026 roku, 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 punkcie 2.6. Śródrocznego Skrócone Sprawozdania Finansowego.

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.	Wartość		Zakontraktowane przepływy		
	bilansowa	razem	do 1 roku	1 do 5 lat	powyżej 5 lat
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	137 356	137 356	-	137 356	-
Wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	1 829 353	1 976 523	1 759 958	4 607	211 958
kredyty i pożyczki	589 312	589 312	589 312	-	-
zobowiązania z tytułu leasingu	70 003	217 173	608	4 607	211 958
faktoring i dyskonto wierzytelności	395 318	395 318	395 318	-	-
pozostałe zobowiązania finansowe	159 128	159 128	159 128	-	-
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	615 592	615 592	615 592	-	-
	1 966 709	2 113 879	1 759 958	141 963	211 958

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.	do 30 dni	od 30-60 dni	od 60-120 dni	od 120-365 dni
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-
Wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	299 711	315 229	652	1 144 366
kredyty i pożyczki	-	-	-	589 312
zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	608
faktoring i dyskonto wierzytelności	-	-	-	395 318
pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	159 128
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	299 711	315 229	652	-
	299 711	315 229	652	1 144 366

Szczegółowy opis udzielonych gwarancjach spłaty kredytów przedstawiono w Nocie 27 Śródrocznego Skrócone Sprawozdania Finansowego

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

Zobowiązania wynikające z Umów o Finansowanie Grupa Azoty S.A. 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, zobowiązania te nie są przewidywane do spłaty w ciągu roku Grupa Azoty S.A. 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 zmiennych stopy referencyjnej (WIBOR dla finansowania w PLN, EURIBOR dla finansowania w EUR i SOFR dla finansowania w USD) powiększonej o marżę kredytodawców oraz wg stałych stóp procentowych od zaciągniętych kwot kredytów zgodnie z umowami kredytowymi z EBI. Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A. i Grupa Azoty S.A. reguluje odsetki naliczane od kredytów w terminach płatności. Natomiast zgodnie z Porozumieniami Stabilizującymi, zawieszona jest wymagalność kredytów przypadających do spłaty w całym okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących.

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

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

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

Prognozy wykazywane w modelu płynności nie wskazują na zagrożenie realizacji obsługi i spłaty zobowiązań wynikających z umów kredytowych i umów faktoringu odwrotnego w prognozowanych okresach, przy założeniu ich dalszej kontynuacji obowiązywania 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 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. Spółka, jako kluczowy podmiot Grupy Azoty, posiada dostęp do wolnych limitów finansowania o charakterze parasolowym Grupy Azoty w ramach kredytów bieżących powiązanych ze strukturami cash poolingu rzeczywistego w PLN, EUR i USD oraz w ramach kredytu wielocelowego, którymi Grupa Azoty może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach Grupy. Uzupełniając Spółka posiada wolne limity bilateralnego kredytu bieżącego i wielocelowego w BGK.

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 Azoty łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 442 mln zł.

GA Police jest uczestnikiem struktur cash poolingi rzeczywistego w PLN, EUR i USD Grupy Azoty, powiązanych z limitami kredytów w rachunku bieżących w ramach kredytu wielocelowego, którymi Grupa Azoty S.A. może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach Grupy, o których mowa powyżej. Dodatkowo GA Police posiada bilateralny kredyt w rachunku bieżącym zawarty z bankiem BGK, w którym na dzień 30 czerwca 2026 roku dysponowała wolnym limitem w wysokości 28 mln zł. Jednocześnie w celu zabezpieczenia płynności bieżącej GA Police posiada limity w faktoringu odwrotnym i wierzytelności, których łączny wolny limit na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosił 98 mln zł.

Standing finansowy Grupy Azoty na dzień 30 czerwca 2026 roku 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.

Dodatkowo w ramach planowanej emisji akcji Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej Grupa Azoty planuje pozyskać środki na realizację inwestycji, co istotnie wpłynie na poprawę płynności Grupy Kapitałowej, w tym Emitenta. 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 w Grupie Azoty S.A., 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 Sprawozdanie sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności.

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

4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające

4.1. Noty objaśniające

Sprawozdawczość segmentów działalności

Segmenty operacyjne

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

Spółka wyodrębnia następujące segmenty sprawozdawcze:

- Segment Nawozy,
- Segment Pigmenty,

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

Jednostka Biznesowa Nawozy oraz Jednostka Biznesowa Nitro zawierają się w Segmencie Nawozy.

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

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

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

Obszary geograficzne

Spółka prezentuje obszary geograficzne według następujących krajów lub regionów:

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

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

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej.

Segmenty operacyjne

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

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 194 957	126 263	34 969	1 356 189
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	158 735	(780)	521 869	679 824
Przychody ze sprzedaży razem	1 353 692	125 483	556 838	2 036 013
Koszty operacyjne, w tym (-):	(1 346 219)	(158 696)	(553 609)	(2 058 524)
koszty sprzedaży (-)	(55 050)	(2 516)	-	(57 566)
koszty zarządu (-)	(58 271)	(4 316)	-	(62 587)
Pozostałe przychody operacyjne	12 111	1 505	10 219	23 835
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(9 842)	(15)	(3 621)	(13 478)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	9 742	(31 723)	9 827	(12 154)
Przychody finansowe	x	x	x	25 717
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(59 304)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	(45 741)
Podatek dochodowy	x	x	x	11 762
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	(33 979)
EBIT*	9 742	(31 723)	9 827	(12 154)
Amortyzacja	54 045	10 886	3 026	67 957
EBITDA**	63 787	(20 837)	12 853	55 803

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

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	656 874	58 746	16 265	731 885
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	73 943	(441)	259 322	332 824
Przychody ze sprzedaży razem	730 817	58 305	275 587	1 064 709
Koszty operacyjne, w tym (-):	(696 102)	(75 469)	(273 286)	(1 044 857)
koszty sprzedaży (-)	(31 605)	(1 175)	-	(32 780)
koszty zarządu (-)	(30 207)	(2 372)	-	(32 579)
Pozostałe przychody operacyjne	(9 617)	(1 095)	8 562	(2 150)
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(9 302)	(12)	(2 238)	(11 552)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	15 796	(18 271)	8 625	6 150
Przychody finansowe	x	x	x	5 078
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(24 430)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	(13 202)
Podatek dochodowy	x	x	x	3 391
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	(9 811)
EBIT*	15 796	(18 271)	8 625	6 150
Amortyzacja	27 527	4 592	1 334	33 453
EBITDA**	43 323	(13 679)	9 959	39 603

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

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

Segmenty operacyjne

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

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 083 105	144 457	105 935	1 333 497
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	153 718	(2 494)	484 986	636 210
Przychody ze sprzedaży razem	1 236 823	141 963	590 921	1 969 707
Koszty operacyjne, w tym (-):	(1 268 142)	(163 538)	(577 594)	(2 009 274)
koszty sprzedaży (-)	(46 777)	(6 267)	-	(53 044)
koszty zarządu (-)	(43 318)	(6 267)	-	(49 585)
Pozostałe przychody operacyjne	619	92	17 626	18 337
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(13 018)	(252)	(7 430)	(20 700)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	(43 718)	(21 735)	23 523	(41 930)
Przychody finansowe	x	x	x	83 687
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(100 221)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	(58 464)
Podatek dochodowy	x	x	x	7 670
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	(50 794)
EBIT*	(43 718)	(21 735)	23 523	(41 930)
Amortyzacja	53 628	10 994	5 146	69 768
EBITDA**	9 910	(10 741)	28 669	27 838

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

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	573 526	71 567	41 983	687 076
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	80 104	(1 480)	233 552	312 176
Przychody ze sprzedaży razem	653 630	70 087	275 535	999 252
Koszty operacyjne, w tym (-):	(661 639)	(74 744)	(269 499)	(1 005 882)
koszty sprzedaży (-)	(23 159)	(3 571)	-	(26 730)
koszty zarządu (-)	(17 451)	(2 285)	-	(19 736)
Pozostałe przychody operacyjne	437	42	11 230	11 709
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(11 518)	(247)	(4 157)	(15 922)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	(19 090)	(4 862)	13 109	(10 843)
Przychody finansowe	x	x	x	51 811
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(75 041)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	(34 073)
Podatek dochodowy	x	x	x	2 745
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	(31 328)
EBIT*	(19 090)	(4 862)	13 109	(10 843)
Amortyzacja	29 211	5 830	2 586	37 627
EBITDA**	10 121	968	15 695	26 784

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

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

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

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	1 876 867	354 607	883	2 232 357
Nieprzypisane aktywa	x	x	x	371 787
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	-	-	369 576	369 576
Aktywa ogółem	1 876 867	354 607	370 459	2 973 720
Zobowiązania segmentu	1 620 072	185 749	501	1 806 322
Nieprzypisane zobowiązania	x	x	x	1 084 169
Zobowiązania ogółem	1 620 072	185 749	501	2 890 491

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

Aktywa segmentu	1 641 548	326 951	163 660	2 132 159
Nieprzypisane aktywa	x	x	x	316 154
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	-	-	348 776	348 776
Aktywa ogółem	1 641 548	326 951	512 436	2 797 089
Zobowiązania segmentu	1 294 911	171 308	100 940	1 567 159
Nieprzypisane zobowiązania	x	x	x	1 128 545
Zobowiązania ogółem	1 294 911	171 308	100 940	2 695 704

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

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	27 019	1 741	2	28 762
Nakłady na wartości niematerialne	2 032	480	3	2 515
Razem nakłady	29 051	2 221	5	31 277
Amortyzacja segmentu	54 045	10 886	3 026	67 957
Razem amortyzacja	54 045	10 886	3 026	67 957

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

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	19 342	13 399	275	33 016
Nakłady na wartości niematerialne	-	-	2 718	2 718
Razem nakłady	19 342	13 399	2 993	35 734
Amortyzacja segmentu	53 628	10 994	5 146	69 768
Razem amortyzacja	53 628	10 994	5 146	69 768

Obszary geograficzne

Przychody

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Polska	870 735	843 837	409 061	427 747
Niemcy	82 213	55 828	47 354	25 502
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	225 920	135 553	129 226	70 647
Kraje Ameryki Południowej	299	77 402	299	73 645
Pozostałe kraje	177 022	220 877	145 945	89 535
Razem	1 356 189	1 333 497	731 885	687 076

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

Nota 1 Przychody z umów z klientami

Przychody ze sprzedaży

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:				
Przychody ze sprzedaży produktów	1 338 837	1 262 888	722 450	654 806
Przychody ze sprzedaży usług	1 324 452	1 233 939	715 055	641 365
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	14 385	28 949	7 395	13 441
	17 352	70 609	9 435	32 270
Razem	1 356 189	1 333 497	731 885	687 076

Przychody z umów z klientami

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

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Główne linie produktów				
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 191 141	113 271	34 425	1 338 837
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 816	12 992	544	17 352
Razem	1 194 957	126 263	34 969	1 356 189
Rejony geograficzne				
Polska	778 536	57 715	34 484	870 735
Niemcy	58 502	23 696	15	82 213
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	181 381	44 118	421	225 920
Kraje Ameryki Południowej	299	-	-	299
Pozostałe kraje	176 239	734	49	177 022
Razem	1 194 957	126 263	34 969	1 356 189
Rodzaj klienta				
Klienci będący przedsiębiorcami	1 194 957	126 263	34 969	1 356 189
Razem	1 194 957	126 263	34 969	1 356 189
Rodzaj umowy				
Umowy oparte na stałej cenie	-	-	34 969	34 969
Umowy z elementami wynagrodzenia zmiennego	1 194 957	126 263	-	1 321 220
Razem	1 194 957	126 263	34 969	1 356 189
Charakter współpracy				
Relacje długoterminowe	712 265	77 997	34 969	825 231
Relacje krótkoterminowe	482 692	48 266	-	530 958
Razem	1 194 957	126 263	34 969	1 356 189
Moment ujmowania przychodów				
Przychody ujmowane w określonym momencie	1 194 957	126 263	34 969	1 356 189
Razem	1 194 957	126 263	34 969	1 356 189
Kanały sprzedaży				
Sprzedaż bezpośrednia	1 194 957	110 748	34 969	1 340 674
Sprzedaż przez pośredników	-	15 515	-	15 515
Razem	1 194 957	126 263	34 969	1 356 189

Na dzień 30 czerwca 2026 roku przychody Spółki z umów zawierających elementy zmienne wyniosły 1 321 220 tys. zł.

Łączna wartość przychodów Spółki, od których przyznano rabaty w tym okresie wyniosła 24 210 tys. zł. W okresie sprawozdawczym rabaty wyniosły łącznie 240 tys. zł, co stanowiło około 1% wartości zrealizowanej sprzedaży.

Wartość przyznanych rabatów pomniejszyła przychody ze sprzedaży w tym okresie.

Za okres zakończony 30 czerwca 2025 roku (niebadane)

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Główne linie produktów				
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 074 248	130 909	57 731	1 262 888
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 857	13 548	48 204	70 609
Razem	1 083 105	144 457	105 935	1 333 497
Rejony geograficzne				
Polska	666 441	71 962	105 434	843 837
Niemcy	28 191	27 613	24	55 828
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	91 163	44 034	356	135 553
Kraje Ameryki Południowej	77 402	-	-	77 402
Pozostałe kraje	219 908	848	121	220 877
Razem	1 083 105	144 457	105 935	1 333 497
Rodzaj klienta				
Klienci będący przedsiębiorcami	1 083 105	144 457	105 928	1 333 490
Klienci będący osobami fizycznymi	-	-	7	7
Razem	1 083 105	144 457	105 935	1 333 497
Rodzaj umowy				
Umowy oparte na stałej cenie	-	-	105 928	105 928
Umowy rozliczane w oparciu o zużyty czas i nakłady	-	-	7	7
Umowy z elementami wynagrodzenia zmiennego	1 083 105	144 457	-	1 227 562
Razem	1 083 105	144 457	105 935	1 333 497
Charakter współpracy				
Relacje długoterminowe	807 830	93 958	105 928	1 007 716
Relacje krótkoterminowe	275 275	50 499	7	325 781
Razem	1 083 105	144 457	105 935	1 333 497
Moment ujmowania przychodów				
Przychody ujmowane w określonym momencie	1 083 105	144 457	105 935	1 333 497
Razem	1 083 105	144 457	105 935	1 333 497
Kanały sprzedaży				
Sprzedaż bezpośrednia	1 083 105	121 978	105 935	1 311 018
Sprzedaż przez pośredników	-	22 479	-	22 479
Razem	1 083 105	144 457	105 935	1 333 497

Nota 2 Koszty działalności operacyjnej

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Amortyzacja	67 957	69 768	33 453	37 627
Zużycie materiałów i energii	868 095	907 956	415 431	434 812
Usługi obce	125 490	114 651	73 527	58 611
Podatki i opłaty	133 127	103 093	70 457	46 457
Wynagrodzenia	114 774	103 869	59 944	50 848
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	33 201	18 793	17 171	3 861
Pozostałe koszty rodzajowe	11 238	10 156	6 286	5 543
Koszty według rodzaju	1 353 882	1 328 286	676 269	637 759
Zmiana stanu produktów (+/-)	22 219	(8 438)	32 528	32 860
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki (-)	(1 903)	(2 824)	(698)	(1 090)
Koszty sprzedaży (-)	(57 566)	(53 044)	(32 780)	(26 730)
Koszty ogólnego zarządu (-)	(62 587)	(49 585)	(32 579)	(19 736)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 502	56 040	3 934	24 177
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 258 547	1 270 435	646 674	647 240
w tym podatek akcyzowy	601	594	279	295

Koszty amortyzacji zostały ujęte w poszczególnych pozycjach rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach w następujących proporcjach:

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	65 049	66 829	31 999	36 028
Koszty ogólnego zarządu	2 908	2 939	1 454	1 599
Amortyzacja ogółem	67 957	69 768	33 453	37 627

Nota 3 Pozostałe przychody operacyjne

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Zysk ze zbycia aktywów	4 097	636	4 097	162
Rozwiązane odpisy aktualizujące	35	4 439	21	206
Pozostałe przychody operacyjne				
Odszkodowania i kary umowne	487	574	143	346
Przychody z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych	2 094	1 884	1 045	949
Rozwiązanie rezerw	14 854	9 613	(9 250)	9 613
Dotacje	625	659	343	329
Pozostałe	1 643	532	1 451	104
	19 703	13 262	(6 268)	11 341
	23 835	18 337	(2 150)	11 709

W pozycji Rozwiązanie rezerw ujęto wycenę rezerw na EUA za 2025 w kwocie 13 232 tys. zł

Nota 4 Pozostałe koszty operacyjne

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Utworzone odpisy aktualizujące				
Pozostałe należności	10	23	10	16
	10	23	10	16
Pozostałe koszty operacyjne				
Kary i odszkodowania	179	2 886	145	2 157
Przestoje instalacji wyłączonych z eksploatacji	629	608	215	254
Koszty utrzymania nieruchomości inwestycyjnych	1 133	1 227	432	393
Koszty usuwania skutków awarii	5 416	1 932	4 915	939
Utworzone rezerwy	870	642	870	(1 101)
Pozostałe, w tym:	5 241	13 382	4 965	13 264
wycofanie rekompensat energetycznych	-	11 512	-	11 512
niedobory inwentaryzacyjne	4 741	-	4 741	-
	13 468	20 677	11 542	15 906
	13 478	20 700	11 552	15 922

Nota 5 Przychody finansowe

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody odsetkowe				
Odsetki od Cash Poolingu	439	195	328	101
Odsetki od pożyczek	-	52 242	-	25 956
Odsetki od należności z tytułu dostaw i usług	87	372	87	16
Pozostałe przychody odsetkowe	67	3 319	-	1 182
	593	56 128	415	27 255
Zysk z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych				
(Zysk)/Strata z wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	-	-	-	(178)
	-	-	-	(178)
Pozostałe przychody finansowe				
Zysk na różnicach kursowych	4 047	4 923	4 047	3 966
Dywidendy	20 418	20 224	-	20 224
Pozostałe przychody finansowe	659	2 412	616	544
	25 124	27 559	4 663	24 734
	25 717	83 687	5 078	51 811

W pozycji dywidendy otrzymane, ujęto dywidendę od spółki stowarzyszonej Kemipol Sp. z o.o.

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Strata na różnicach kursowych				
(Zysk)/Strata na różnicach kursowych zrealizowanych	3 904	4 662	3 904	3 642
(Zysk)/Strata na różnicach kursowych na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających		(48)	-	(48)
(Zysk)/Strata z wyceny na dzień bilansowy należności i zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek	1 537	55	1 537	989
(Zysk)/Strata z wyceny na dzień bilansowy - pozostałe tytuły	(1 394)	254	(1 394)	(617)
	4 047	4 923	4 047	3 966

Nota 6 Koszty finansowe

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Koszty odsetkowe				
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	2 283	3 204	992	1 614
Odsetki od Cash Poolingu	6 810	12 691	2 985	6 579
Odsetki od pożyczek	11 036	13 470	4 083	6 685
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	1 844	1 849	905	921
Odsetki od faktoringu	10 315	12 985	5 247	8 351
Odsetki od dyskonta wierzytelności	886	-	886	
Odsetki od zobowiązań z tytułu dostaw i usług	124	106	123	(250)
Odsetki od zobowiązań do budżetu	2	2	-	2
Pozostałe koszty odsetkowe	5 176	2 484	3 274	2 470
	38 476	46 791	18 495	26 372
(Zysk)/ Strata z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych				
(Zysk)/Strata z wyceny aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	-	7 895	-	7 895
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	-	20 943	-	20 943
(Zysk)/Strata z wyceny instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej	8 264	15 317	1 983	15 317
	8 264	44 155	1 983	44 155
Pozostałe koszty finansowe				
Strata na różnicach kursowych	-	-	(4 060)	-
Dyskonto rezerw	-	760	-	352
Pozostałe koszty finansowe	12 564	8 515	8 012	4 162
	12 564	9 275	3 952	4 514
	59 304	100 221	24 430	75 041

W pozycji pozostałych kosztów odsetkowych ujęto dyskonto z tytułu odkupu uprawnień w kwocie 3 876 tys. zł oraz odsetki od świadczeń pracowniczych w wysokości 1 269 tys. zł

Główną pozycję pozostałych kosztów finansowych stanowi opłata za przesunięcie terminu płatności za gaz w kwocie 5 751 tys. zł.

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Strata na różnicach kursowych				
(Zysk)/Strata na różnicach kursowych zrealizowanych	-	-	(2 074)	-
(Zysk)/Strata z wyceny na dzień bilansowy należności i zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek	-	-	(2 081)	-
(Zysk)/Strata z wyceny na dzień bilansowy - pozostałe tytuły	-	-	95	-
	-	-	(4 060)	-

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	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Bieżący podatek dochodowy				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	41	56	20	31
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	(172)	-	(172)	-
Odroczony podatek dochodowy				
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	(11 631)	(7 726)	(3 239)	(2 776)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(11 762)	(7 670)	(3 391)	(2 745)

Nota 7.2. Efektywna stopa podatkowa

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Zysk przed opodatkowaniem	(45 741)	(58 464)	(13 202)	(34 073)
Podatek obliczony według obowiązującej stawki podatkowej	(8 691)	(11 108)	(2 509)	(6 474)
Efekt podatkowy przychodów trwale niebędących przychodami według przepisów podatkowych (+/-)	(7 219)	(7 349)	(3 285)	(6 250)
Efekt podatkowy kosztów trwale niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych (+/-)	2 162	10 531	(412)	8 788
Efekt podatkowy - Dotacje ogółem (-)	(111)	(121)	(64)	(121)
Efekt podatkowy - przekazanych darowizn podlegających odliczeniu	-	-	-	60
Efekt podatkowy- Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym niebędące przychodami bilansowymi w danym okresie (+/-)				
- nie wymienione	2 759	653	2 741	653
Efekt podatkowy - Koszty uznane za koszty podatkowe niebędące kosztami bilansowymi w danym okresie	(658)	(794)	(14)	(1 442)
Efekt podatkowy kosztów i przychodów, na które w latach poprzednich nie utworzono aktywa lub rezerwy na podatek odroczony (+/-)*	-	-	-	778
Pozostałe (+/-)	(4)	518	152	1 263
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(11 762)	(7 670)	(3 391)	(2 745)
Efektywna stopa podatkowa	25,7%	13,1%	25,7%	8,1%

Stawka podatku mająca zastosowanie w odniesieniu do dochodów Spółki, obowiązująca w okresie sprawozdawczym objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosi 19%. Efektywna stopa podatkowa za I półrocze 2026 wyniosła 25,7% i wynika z występujących w Spółce w okresie sprawozdawczym przychodów trwale niestanowiących przychodów podatkowych (różnice trwałe), m.in. otrzymanej dywidendy od spółki stowarzyszonej, zwolnionej na mocy art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, rozwiązania zbędnych rezerw, dodatnich różnic kursowych dotyczących nakładów inwestycyjnych oraz innych przychodów bilansowych niebędących podatkowymi.

Ponadto w Spółce wystąpiły także koszty trwale niestanowiące kosztów podatkowych, m.in. wycena opcji na akcje, szacowana strata na udzielone pożyczki, odsetki od pożyczki na zakup akcji, wpłaty na PFRON.

Nota 7.3. Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat (+/-)				
Przeszacowanie zobowiązania/aktywa netto z tytułu programu określonych świadczeń	(240)	(231)	(240)	(231)
Pozostałe inne dochody	3 952	5 358	3 952	2 527
Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach	3 712	5 127	3 712	2 296

Nota 7.4 Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktywa (-)		Rezerwa (+)	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Rzeczowe aktywa trwałe	(17 638)	(16 826)	9 078	12 704
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	(13 651)	-	8 078	8 073
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	9 779	9 778
Wartości niematerialne	(61)	(77)	5	4
Aktywa finansowe	-	(62 373)	60 825	56 873
Zapasy	(1 841)	(3 182)	-	-
Prawa majątkowe- prawa do emisji CO ₂	-	-	43 866	31 156
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(96 706)	(15 532)	34 024	5 600
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(129 406)	(78 834)	388	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(10 339)	(9 626)	-	-
Rezerwy	(27 705)	(25 883)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	(13 828)	-	-
Strata podatkowa	(39 275)	(54 870)	-	-
Koszty finansowania dłużnego	-	(6 663)	-	-
Pozostałe	(4 351)	(3 506)	-	-
Aktywa (-) / Rezerwa (+) z tytułu podatku odroczonego	(340 973)	(291 200)	166 043	124 188
Kompensata	166 043	124 188	(166 043)	(124 188)
Aktywa (-) / Rezerwa (+) z tytułu podatku odroczonego ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(174 930)	(167 012)	-	-

Nieujęte aktywa/rezerwa z tytułu odroczonego podatku

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka nie ujęła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od utworzonych odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółkach, ponieważ nie występowały okoliczności wskazujące na możliwość realizacji tego aktywa w dającej się przewidzieć przyszłości.

Nota 8 Zysk na jedną akcję

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

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Zysk/(Strata) netto	(33 979)	(50 794)	(9 811)	(31 328)
Liczba akcji na początek okresu	124 175 768	124 175 768	124 175 768	124 175 768
Liczba akcji na koniec okresu	124 175 768	124 175 768	124 175 768	124 175 768
Średnia ważona liczba akcji w okresie	124 175 768	124 175 768	124 175 768	124 175 768
Zysk/(Strata) na jedną akcję:				
Podstawowy (zł)	(0,27)	(0,41)	(0,08)	(0,25)
Rozwodniony (zł)	(0,27)	(0,41)	(0,08)	(0,25)

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Nie występują czynniki powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

Nota 9 Rzeczowe aktywa trwałe

	na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Grunty	615	615
Budynki i budowle	451 412	459 276
Maszyny i urządzenia	619 274	668 668
Środki transportu	5 161	5 545
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	6 336	7 041
	1 082 798	1 141 145
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	136 082	110 316
	1 218 880	1 251 461

Zestawienie netto rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2026	615	459 276	668 668	5 545	7 041	110 316	1 251 461
Zwiększenia, w tym (+):	-	3 943	3 356	8	127	29 307	36 741
Zwiększenia z tytułu nabycia, wytworzenia, oddania do eksploatacji	-	73	3 350	-	118	29 307	32 848
Zwiększenia z tytułu odwrócenia i wykorzystania odpisu aktualizującego	-	-	-	8	9	-	17
Zwiększenia pozostałe	-	3 870	6	-	-	-	3 876
Zmniejszenia, w tym (-):	-	(11 807)	(52 750)	(392)	(832)	(3 541)	(69 322)
Amortyzacja	-	(11 438)	(52 750)	(351)	(823)	-	(65 362)
Zmniejszenia stanu z tytułu zbycia	-	-	-	(33)	-	-	(33)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	-	-	(8)	(9)	-	(17)
Zmniejszenia z tytułu oddania do eksploatacji	-	-	-	-	-	(3 541)	(3 541)
Zmniejszenia pozostałe	-	(369)	-	-	-	-	(369)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2026 (niebadane)	615	451 412	619 274	5 161	6 336	136 082	1 218 880

Zestawienie netto rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2025	615	528 795	674 029	6 222	8 524	130 099	1 348 284
Zwiększenia, w tym (+):	-	1 210	103 348	83	311	84 496	189 448
Zwiększenia z tytułu nabycia, wytworzenia, oddania do eksploatacji	-	1 165	102 391	54	285	84 496	188 391
Zwiększenia z tytułu odwrócenia i wykorzystania odpisu aktualizującego	-	30	957	29	26	-	1 042
Zwiększenia pozostałe	-	15	-	-	-	-	15
Zmniejszenia, w tym (-):	-	(70 729)	(108 709)	(760)	(1 794)	(104 279)	(286 271)
Amortyzacja	-	(24 635)	(107 734)	(731)	(1 768)	-	(134 868)
Zmniejszenia stanu z tytułu likwidacji	-	(30)	(957)	(29)	(26)	-	(1 042)
Zmniejszenia z tytułu oddania do eksploatacji	-	-	-	-	-	(104 228)	(104 228)
Zmniejszenia pozostałe	-	(46 064)	(18)	-	-	(51)	(46 133)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2025 (badane)	615	459 276	668 668	5 545	7 041	110 316	1 251 461

Zestawienie rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Stan na dzień 30.06.2026							
Wartość bilansowa brutto	615	1 264 943	2 335 968	18 437	56 439	141 358	3 817 760
Skumulowane umorzenie (-)	-	(645 860)	(1 464 969)	(11 789)	(45 001)	-	(2 167 619)
Odpisy z tytułu utraty wartości (-)	-	(167 671)	(251 725)	(1 487)	(5 102)	(5 276)	(431 261)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2026 roku (niebadane)	615	451 412	619 274	5 161	6 336	136 082	1 218 880
Stan na dzień 31.12.2025							
Wartość bilansowa brutto	615	1 261 368	2 335 357	18 557	56 553	115 592	3 788 042
Skumulowane umorzenie (-)	-	(634 421)	(1 414 964)	(11 517)	(44 401)	-	(2 105 303)
Odpisy z tytułu utraty wartości (-)	-	(167 671)	(251 725)	(1 495)	(5 111)	(5 276)	(431 278)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2025 roku (badane)	615	459 276	668 668	5 545	7 041	110 316	1 251 461

Test na utratę wartości

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Jednostka Dominująca dokonała analizy przesłanek, w wyniku której stwierdzono, iż:

- nie została spełniona przesłanka do testu wskazującej, iż wartość bilansowa aktywów netto jednostki sporządzającej sprawozdanie finansowe jest wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji - wartość aktywów netto była niższa niż wycena rynkowa,
- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) uległa zwiększeniu z 5,15% na koniec 2025 roku do 5,3% na koniec czerwca 2026 roku natomiast korzystne były zmiany innych parametrów stopy dyskontowej WACC, w efekcie zmniejszeniu uległ średni ważony koszt kapitału dla spółek Grupy Azoty w okresie szczegółowej prognozy oraz w okresie rezydualnym, co przełożyłoby się na wzrost wartości odzyskiwanej ośrodków wypracowujących środki pieniężne („OWŚP”),
- jednocześnie prognozowane szacunkowe wyniki finansowe na rok 2026 roku są dla poszczególnych OWŚP wyższe od planowanych wyników za ten okres stanowiących podstawę testów na utratę wartości sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku, co wpływa na wzrost wartości odzyskiwalnej,
- na dzień bilansowy przyjęta ogólna strategia działalności Jednostki Dominującej nie uległa znaczącym zmianom,
- na dzień bilansowy określenie OWŚP oraz wartość majątku nie uległy istotnym zmianom w stosunku do wartości na dzień ostatniego testu (31 grudnia 2025 roku).

Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności oraz brzmienie zapisów par. 16 b) MSR 36 Utrata wartości aktywów, odstąpiono od sporządzania formalnego szacunku wartości odzyskiwalnych na dzień 30 czerwca 2026 roku uznając, że analizowane czynniki nie wskazują, aby nastąpiła istotna utrata wartości odzyskiwalnej w relacji do testu na dzień 31 grudnia 2025 roku lub aby obniżenie wartości odzyskiwalnej spowodowało powstanie istotnego odpisu. Tym samym na dzień 30 czerwca 2026 roku nie jest konieczne dokonywanie dodatkowych odpisów z tytułu utraty wartości, jak również nie ma przesłanek do rozwiązywania odpisów z tytułu utraty wartości majątku dokonanych we wcześniejszych okresach.

Nota 10 Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania, w tym:		
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	40 709	41 007
Budynki i budowle	483	494
Maszyny i urządzenia	113	144
Środki transportu	4 386	5 752
Pozostałe przyrządy i wyposażenie	28	36
	45 719	47 433

Zestawienie aktywów z tytułu prawa do użytkowania

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe przyrządy i wyposażenie	Razem
Stan na dzień 30.06.2026						
Wartość bilansowa brutto	59 368	607	614	11 560	68	72 217
Skumulowane umorzenie (-)	(5 587)	(124)	(501)	(7 174)	(40)	(13 426)
Odpisy z tytułu utraty wartości (-)	(13 072)	-	-	-	-	(13 072)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2026 roku (niebadane)	40 709	483	113	4 386	28	45 719
Stan na dzień 31.12.2025						
Wartość bilansowa brutto	59 350	607	615	11 560	69	72 201
Skumulowane umorzenie (-)	(5 271)	(113)	(471)	(5 808)	(33)	(11 696)
Odpisy z tytułu utraty wartości (-)	(13 072)	-	-	-	-	(13 072)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2025 roku (badane)	41 007	494	144	5 752	36	47 433

Nota 11 Nieruchomości inwestycyjne

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Wartość bilansowa na początek okresu	61 598	54 216
Zysk netto z korekty wartości godziwej	-	7 382
Wartość bilansowa na koniec okresu	61 598	61 598

W czerwcu 2026 roku Spółka dokonała analizy zmian na lokalnych i regionalnych rynkach nieruchomości inwestycyjnych przez niezależny podmiot zewnętrzny, posiadający uprawnienia do wyceny majątku. Rzeczoznawca majątkowy potwierdził, że na dzień 30 czerwca 2026 roku nie zanotowano znaczących zmian czynników mających wpływ na poziom wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych oszacowanych w opracowaniu na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Nota 12 Wartości niematerialne

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Znaki towarowe	55	55
Patenty i licencje	6 565	7 065
Oprogramowanie komputerowe	2 839	3 202
Pozostałe wartości niematerialne	1	2
	9 460	10 324
Wartości niematerialne w budowie	11 348	8 833
	20 808	19 157

Zestawienie netto wartości niematerialnych

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2026 roku	55	7 065	3 202	2	8 833	19 157
Zwiększenia, w tym (+):	-	1	-	1	2 515	2 517
Zwiększenia z tytułu nabycia, wytworzenia, oddania do eksploatacji	-	-	-	-	2 515	2 515
Zwiększenia pozostałe	-	1	-	1	-	2
Zmniejszenia, w tym (-):	-	(501)	(363)	(2)	-	(866)
Amortyzacja	-	(501)	(363)	-	-	(864)
Zmniejszenia pozostałe	-	-	-	(2)	-	(2)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2026 roku (niebadane)	55	6 565	2 839	1	11 348	20 808

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2025 roku	55	7 725	3 961	2	3 143	14 886
Zwiększenia, w tym (+):	-	317	-	-	6 002	6 319
Zwiększenia z tytułu nabycia, wytworzenia, oddania do eksploatacji	-	311	-	-	6 002	6 313
Zwiększenia z tytułu odwrócenia i wykorzystania odpisu aktualizującego	-	6	-	-	-	6
Zmniejszenia, w tym (-):	-	(977)	(759)	-	(312)	(2 048)
Amortyzacja	-	(972)	(759)	-	-	(1 731)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	(5)	-	-	-	(5)
Zmniejszenia z tytułu oddania do eksploatacji	-	-	-	-	(312)	(312)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2025 roku (badane)	55	7 065	3 202	2	8 833	19 157

Nota 13 Udziały i akcje

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
Udziały/akcje w jednostkach zależnych	47 753	47 753
Udziały/akcje w jednostkach stowarzyszonych	321 300	300 500
Udziały/akcje w pozostałych jednostkach nieobjętych konsolidacją	523	523
	369 576	348 776
Przypadające na:		
Długoterminowe	396 576	348 776
	396 576	348 776

Udziały/akcje w jednostkach stowarzyszonych

Udziały/akcje w jednostkach stowarzyszonych stanowią udziały w spółce Kemipol sp. z o.o. wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wycena została dokonana na podstawie niezależnego oszacowania wartości sporządzonego według stanu na 30 czerwca 2026 roku na potrzeby sprawozdawczości finansowej. Wartość bilansowa instrumentu na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 321 300 tys. zł. Wartość godziwa udziałów została oszacowana przy zastosowaniu podejścia dochodowego, z wykorzystaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF). Metoda ta polega na oszacowaniu wartości bieżącej prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych dla przedsiębiorstwa oraz wartości rezydualnej po zakończeniu szczegółowego okresu prognozy.

Ponieważ udziały w Kemipol Sp. z o.o. nie są notowane na aktywnym rynku, a wycena została sporządzona z wykorzystaniem istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych, w szczególności prognoz finansowych, stopy dyskontowej WACC, stopy wzrostu rezydualnego oraz dyskont wycenionych, wartość godziwa została zaklasyfikowana do Poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Analiza wrażliwości

Parametr	Wpływ na wartość godziwą
Zmiana WACC o +/- 1,0 p.p.	przedział ok. 281,7-374,3 mln PLN
Zmiana stopy wzrostu rezydualnego o +/- 1,0 p.p.	przedział ok. 290,0-363,2 mln PLN
Przedział końcowy przyjęty dla pakietu	285,9-368,8 mln PLN

Wycena udziałów w Kemipol Sp. z o.o. wymagała zastosowania istotnych osądów i szacunków, w szczególności dotyczących przyszłych przepływów pieniężnych, poziomu marż operacyjnych, nakładów inwestycyjnych, zapotrzebowania na kapitał obrotowy, stopy dyskontowej oraz wartości rezydualnej. Rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przyjętych prognoz, co może mieć wpływ na wartość godziwą instrumentu w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Nota 14 Pozostałe aktywa finansowe

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Pożyczki	892	892
	892	892
Przypadające na:		
Długoterminowe	892	892
	892	892

Nota 15 Zapasy

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Produkty gotowe	63 770	82 432
Półprodukty, produkcja w toku	63 044	64 364
Materiały	178 478	225 218
Zapasy ogółem, w tym:	305 292	372 014
<i>wartość bilansowa zapasów wykazywanych w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży</i>	<i>3 610</i>	<i>47 365</i>

	za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	za okres od 01.04.2026 do 30.06.2026	za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	1 218 006	1 212 056	623 124	617 929
Odpisy wartości zapasów ujęte jako koszt w okresie	11 630	42 945	7 154	22 015
Odpisy wartości zapasów wykorzystane/rozwiązane w okresie	(18 687)	(39 719)	(11 335)	(21 841)
	1 210 949	1 215 282	618 943	618 103

Na dzień 30 czerwca 2026 roku nie występują nietypowe pozycje w zapasach Spółki.

Główną pozycją w zapasach materiałów stanowią podstawowe surowce do produkcji nawozów (sól potasowa, szlaka, ilmenit, fosforyty i miął węglowy) na kwotę 95 087 tys. zł. Pozostałe surowce stanowią kwotę 30 680 tys. zł. W pozycji zapasów prezentowane są również zapasy materiałów technicznych, pomocniczych, opakowań, odpadów oraz złomu w wysokości 52 711 tys. zł.

Zapasy nie stanowią zabezpieczenia płatności zobowiązań Spółki.

Nota 16 Prawa majątkowe

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Prawa do emisji nabyte	66 895	-
Prawa do emisji przyznane nieodpłatnie	163 966	163 966
Świadectwa pochodzenia energii	11	11
Prawa majątkowe ogółem	230 872	163 977

Posiadane prawa do emisji CO ₂ (ilość jednostek)	na dzień 30.06.2026 <i>niebadane</i>	na dzień 31.12.2025 <i>badane</i>
Stan na początek okresu (jednostki posiadane)	593 435	776 096
Rozliczone	-	(970 954)
Przyznane	-	612 720
Zakupione	195 000	325 035
Sprzedane	-	(149 462)
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane)	788 435	593 435
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane i należne z tytułu zawartych kontraktów terminowych)	788 435	593 435
Emisja w okresie sprawozdawczym	544 755	959 551

Uprawnienia do emisji CO₂

W I półroczu 2026 roku Spółka dokonała w kilkunastu transzach zakupu uprawnień do emisji CO₂ w łącznej ilości 195 000 EUA.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka nie otrzymała należnych praw do emisji CO₂ dla żadnej z instalacji, co było spowodowane opóźnieniem w publikacji przez Komisję Europejską nowego Rozporządzenia dotyczącego wskaźników emisyjności na potrzeby przydziału bezpłatnych uprawnień do emisji na lata 2026-2030.

Nota 17 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	41 670	155 754
Należności z tytułu dostaw i usług - pozostałe podmioty	119 963	59 445
Należności budżetowe oprócz podatku dochodowego	72 528	47 244
Zaliczki na dostawy rzeczowych aktywów trwałych - podmioty powiązane	325	-
Zaliczki na dostawy rzeczowych aktywów trwałych - podmioty pozostałe	40	40
Zaliczki na dostawy materiałów, towarów i usług - podmioty powiązane	9 078	9 217
Zaliczki na dostawy materiałów, towarów i usług - podmioty pozostałe	4 685	71
Rozliczenia międzyokresowe kosztów - podmioty powiązane	692	88
Rozliczenia międzyokresowe kosztów - podmioty pozostałe	8 282	2 468
Pozostałe należności - podmioty powiązane	10 327	135
Pozostałe należności - podmioty pozostałe	171 679	28 173
	439 269	302 635
Przypadające na:		
Długoterminowe	537	212
Krótkoterminowe	438 732	302 423
	439 269	302 635

Na dzień 30 czerwca 2026 roku w pozycji pozostałe należności podmioty powiązane znajduje się należna dywidenda od jednostki stowarzyszonej KEMIPOL Sp. z o.o. dla Spółki w kwocie 10 209 tys. zł. Dywidenda zostanie zapłacona do dnia 30 września 2026 roku.

Główną pozycję pozostałych należności - podmioty pozostałe stanowią należne prawa do emisji CO₂ w kwocie 165 354 tys. zł.

Na pozycję rozliczenia międzyokresowe kosztów - podmioty pozostałe na dzień 30 czerwca 2026 roku składają się głównie koszty ubezpieczeń w kwocie 4 168 tys. zł. oraz naliczenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 3 492 tys. zł.

Nota 18 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (PLN)	21 129	9 215
Środki pieniężne na rachunkach walutowych (po przeliczeniu na PLN)	3 995	22 291
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych w ramach cash pooling	80 760	29 284
	105 884	60 790
Środki pieniężne, wartości wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	105 884	60 790
Środki pieniężne, wartości wykazywane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	105 884	60 790

Wartość godziwa środków pieniężnych jest równa z ich wartością bilansową.

Saldo środków pieniężnych stanowią środki o nieograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 105 884 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku saldo środków pieniężnych dotyczące podzielonej płatności wynosi 1 004 tys. zł i zawiera się w łącznej kwocie środków pieniężnych na rachunkach bankowych (PLN).

Nota 19 Struktura kapitału zakładowego

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
30 czerwca 2026 roku				
Grupa Azoty S.A.	78 051 500	62,86%	78 051 500	62,86%
OFE PZU "Złota Jesień"	16 092 634	12,96%	16 092 634	12,96%
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	16 299 649	13,13%	16 299 649	13,13%
Skarb Państwa	9 273 078	7,47%	9 273 078	7,47%
Pozostali akcjonariusze	4 458 907	3,58%	4 458 907	3,58%
	124 175 768	100,00%	124 175 768	100,00%
31 grudnia 2025 roku				
Grupa Azoty S.A.	78 051 500	62,86%	78 051 500	62,86%
OFE PZU "Złota Jesień"	16 092 634	12,96%	16 092 634	12,96%
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	16 299 649	13,13%	16 299 649	13,13%
Skarb Państwa	9 273 078	7,47%	9 273 078	7,47%
Pozostali akcjonariusze	4 458 907	3,58%	4 458 907	3,58%
	124 175 768	100,00%	124 175 768	100,00%

Zmiany w kapitale własnym

W dniu 26 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło kluczowe uchwały dotyczące obniżenia kapitału zakładowego Spółki, zmiany Statutu Spółki oraz pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025. Sądowa rejestracja nowej treści Statutu Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła 10 lipca 2026 roku.

1. Obniżenie kapitału zakładowego

Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło w celu wyrównania poniesionych przez Spółkę strat z lat ubiegłych, w tym częściowo za rok 2025. Kapitał zakładowy obniżono z kwoty 1 241 758 tys. zł do kwoty 124 176 tys. zł o kwotę 1 117 582 tys. zł. Obniżenie kapitału dokonane zostało poprzez zmniejszenie wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki, z dotychczasowych 10,00 PLN do 1,00 PLN za sztukę.

2. Pokrycie straty netto za rok obrotowy 2025

Pokrycie straty netto za rok obrotowy 2025 dokonano w następujący sposób:

- **Kapitał rezerwowy** - strata pokryta z kapitału rezerwowego w kwocie 67 185 tys. zł,
- **Środki z obniżenia kapitału zakładowego** - strata pokryta z kapitału zakładowego w kwocie 352 408 tys. zł,
- **Zyski z lat przyszytych** - pozostała część straty w kwocie 261 875 tys. zł zostanie pokryta zyskami z kolejnych lat obrotowych.

Zestawienie zmian - kapitał własny

	Stan na dzień 01.01.2026	Uchwała z dnia 26.06.2026	Pozostałe zmiany w okresie	Stan na dzień 30.06.2026
Wybrane pozycje kapitałów własnych:				
Kapitał zakładowy, w tym:	1 241 758	(1 117 582)	-	124 176
Kapitał zarejestrowany	1 241 758	-	-	1 241 758
Kapitał w trakcie rejestracji	-	(1 117 582)	-	(1 117 582)
Zyski/(straty) z lat ubiegłych, w tym:	(1 446 642)	1 184 767	-	(261 875)
Straty za lata poprzedzające 2025 rok	(765 175)	765 175	-	-
Strata za 2025 rok	(681 467)	419 592	-	(261 875)
Zyski/(straty) bieżącego okresu	-	-	(33 979)	(33 979)
Kapitał rezerwowy	67 185	(67 185)	-	-
Pozostałe pozycje kapitału własnego	239 084	-	(1 025)	238 059
Razem	101 385	-	(35 004)	66 381

Nota 20 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Kredyty	72 094	93 205
Pożyczki	517 218	699 838
	589 312	793 043
Przypadające na:		
Krótkoterminowe	589 312	793 043
	589 312	793 043

Zapadalność kredytów i pożyczek oraz struktura walutowa

Na dzień 30 czerwca 2026 roku (*niebadane*)

Waluta kredytu	Stopa referencyjna	Wartość kredytu na dzień bilansowy		do roku	1-2 lat	2-5 lat
		w walucie	w PLN			
PLN	zmienna	589 308	589 308	589 308	-	-
EUR	zmienna	-	2	2	-	-
USD	zmienna	-	2	2	-	-
		589 312	589 312	589 312	-	-

Na dzień 31 grudnia 2025 roku (*badane*)

PLN	zmienna	793 039	793 039	793 039	-	-
EUR	zmienna	-	2	2	-	-
USD	zmienna	-	2	2	-	-
		793 043	793 043	793 043	-	-

Na dzień bilansowy kredyty bankowe i pożyczki są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu. Podstawą wyceny jest wysokość wykorzystanego kredytu według aktualnej na dzień bilansowy stopy procentowej.

Spółka korzysta z usługi rzeczywistego wielowalutowego cash pooling w ramach umowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty z bankiem PKO BP S.A. zawartej w dniu 26 września 2022 roku. W dniu 30 września 2025 roku podpisano aneks, zgodnie z którym umowa ulega przedłużeniu na okres obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej każdorazowo w przypadku jej przedłużenia. Limit dzienny w PLN wynosi 700 500 tys. zł. Według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie 246 716 tys. zł. Limit dzienny walutowy w EUR wynosi 15 000 tys. EUR - na dzień 30 czerwca 2026 roku zadłużenie nie występowało. Limit dzienny walutowy w USD wynosi 15 000 tys. USD - na dzień 30 czerwca 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie 5 379 tys. USD.

Spółka w ramach nowej umowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty z bankiem PKO BP S.A. zawartej w dniu 26 września 2022 roku korzysta również z limitu w formie kredytu wielocelowego w wysokości 62 000 tys. zł. Aneks z dnia 30 września 2025 roku stanowi, że dostępność limitu jest w każdym czasie uzależniona od obowiązywania Porozumienia Stabilizacyjnego. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wykorzystano 54 768 tys. zł na gwarancje. Pozostała kwota w wysokości 7 232 tys. zł pozostaje do wykorzystania na kolejne gwarancje.

i akredytywy oraz kredyt obrotowy. Na dzień 30 czerwca 2026 roku do rozliczenia pozostała prowizja w kwocie 16 tys. zł.

W marcu 2020 roku Spółka podpisała umowę kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z limitem 100 000 tys. zł obowiązującą do dnia 23 stycznia 2023 roku. Umowa jest nieprzerwanie kontynuowana. W 2026 roku Spółka podpisała kolejne Aneksy przedłużające termin obowiązywania ww. umowy do 30 września 2026 roku. Dostępność kredytu jest w każdym czasie uzależniona od obowiązywania Porozumienia Stabilizującego. Według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie 71 836 tys. zł.

Od grudnia 2020 roku Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. korzysta również z wielocelowej linii kredytowej na akredytywy i gwarancje w ramach umowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty z bankiem BNP Paribas S.A. Wspólny limit dla spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty wynosi 10 000 tys. zł. W dniu 30 września 2025 roku Spółka podpisała aneks do ww. umowy uzależniający dostępność limitu w każdym czasie od obowiązywania Porozumienia Stabilizującego. Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka nie korzystała z tego limitu.

Pożyczki udzielone Spółce według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku:

- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 6 lipca 2020 roku w kwocie 298 000 tys. zł na realizację procesu finansowania Projektu Polimery, zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 30 czerwca 2026 wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 147 273 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 15 września 2022 roku w kwocie 100 000 tys. zł na realizację projektów inwestycyjnych ujętych w Planie Działalności Inwestycyjnej zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 100 000 tys. zł.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała papierów dłużnych.

Naruszenie warunków Umów o Finansowanie

Zgodnie z Umowami o Finansowanie Grupa Azoty S.A. i Wybrane spółki z Grupy 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 Grupę Azoty S.A., 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 Grupy Azoty S.A. i Kluczowych Spółek Zależnych sporządzonych na dany dzień obliczenia, ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Grupy Azoty S.A. i Kluczowych Spółek Zależnych oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Grupy Azoty S.A. i Kluczowych Spółek Zależnych sporządzonych na dzień obliczenia przypadający na 30 czerwca poprzedniego roku.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Grupa Azoty S.A. zgodnie z Porozumieniami o Waiver z 31 sierpnia 2023 roku oraz Porozumieniem Stabilizującym z 2 lutego 2024 roku (z późn. Zm.) jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Płynności będzie nie niższy niż 500 000 000 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 Grupę Azoty S.A. lub jej Spółki Zależne w formie faktoringu odwrotnego i linii faktoringowych, obliczoną według stanu na ostatni dzień każdego miesiąca.

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku występowały przekroczenia maksymalnych poziomów „Współczynnika Zadłużenia Netto do EBITDA” oraz “EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)”, wynikające z Umów o Finansowanie Grupy Azoty S.A. i Wybranych Spółek z 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 obliczenia 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 Grupa Azoty S.A. 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 w dniu 8 września 2026 roku Grupa Azoty S.A. podpisała w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniającego i dotyczącego zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - z Instytucjami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania Współczynnika Zadłużenia Netto do EBITDA oraz EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) obliczanego na dzień 30 czerwca 2026 roku.

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

Poniższa tabela przedstawia wyliczenia wskaźników, co do których nastąpiło przekroczenie

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

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

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

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

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

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

Nota 21 Zobowiązania z tytułu leasingu i pozostałe zobowiązania finansowe

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Zobowiązania z tytułu leasingu		
Długoterminowe	69 397	69 397
Krótkoterminowe	606	3 384
	70 003	72 781
Pozostałe zobowiązania finansowe		
Długoterminowe	137 356	129 092
Krótkoterminowe	554 446	511 583
	691 802	640 675

W krótkoterminowych zobowiązaniach finansowych ujęte zostało zobowiązanie z tytułu odkupu praw do emisji CO₂ w kwocie 151 580 tys. zł.

W pozostałych długoterminowych zobowiązaniach finansowych wykazano zobowiązanie z tytułu wyceny opcji sprzedaży akcji spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. w kwocie 137 356 tys.

W pozostałych krótkoterminowych zobowiązaniach finansowych wykazano faktoring odwrotny, którego wartość na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 395 318 tys. zł (wartość na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 363 286 tys. zł) oraz szacowaną stratę na poręczenia i gwarancje, której wartość na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 6 303 tys. zł (wartość na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 2 195 tys. zł).

Nota 22 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych, rentowych	13 184	12 137
Zobowiązania z tytułu nagród jubileuszowych	40 040	37 403
Pozostałe zobowiązania	1 189	1 124
	54 413	50 664
Przypadające na:		
Długoterminowe	49 273	46 835
Krótkoterminowe	5 140	3 829
	54 413	50 664

Podstawowe szacunki aktuarialne

Na dzień 30 czerwca 2026 roku przyjęto następujące prognozy wzrostu świadczeń:

- wzrost przeciętnego wynagrodzenia przyjęto w 2026 roku 0%, w kolejnych latach 3%,
- stopa dyskonta wynosi 5,36%.

Stopy wzrostu podano w ujęciu nominalnym.

Spółka na dzień 30 czerwca 2026 roku dokonała aktualizacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych. W wyniku tej aktualizacji:

- zwiększono koszty rodzajowe (wynagrodzenia) o kwotę 3 322 tys. zł,
- odniesiono w koszty finansowe (koszty odsetkowe) kwotę 1 269 tys. zł,
- zwiększono inne całkowite dochody o kwotę 1 264 tys. zł (zmiana szacunków demograficznych i szacunków finansowych),
- wykorzystano rezerwę w kwocie 2 107 tys. zł.

Nota 23 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - podmioty powiązane	43 150	31 665
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - podmioty pozostałe	532 248	484 941
Zobowiązania budżetowe oprócz podatku dochodowego	37 356	32 692
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	11 863	10 760
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych - podmioty powiązane	657	3 020
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych - podmioty pozostałe	8 421	9 446
Zaliczki na dostawy - podmioty pozostałe	9 799	318
Pozostałe zobowiązania - podmioty pozostałe	9 756	9 550
Rozliczenia międzyokresowe kosztów - podmioty powiązane	30	581
Rozliczenia międzyokresowe kosztów - podmioty pozostałe	595 328	406 499
Zobowiązania z tytułu bonusów - podmioty powiązane	248	133
Zobowiązania z tytułu bonusów - podmioty pozostałe	9 249	4 649
Przychody przyszłych okresów - podmioty powiązane	134	133
Przychody przyszłych okresów - podmioty pozostałe	1	30
	1 258 240	994 417
Przypadające na:		
Długoterminowe	63 742	50 969
Krótkoterminowe	1 194 498	943 448
	1 258 240	994 417

Na rozliczenia międzyokresowe kosztów w kwocie 595 358 tys. zł składają się:

- rezerwy na wykorzystane prawa do emisji CO₂ w kwocie 523 177 tys. zł,
- rezerwy na nagrodę roczną w kwocie 39 719 tys. zł,
- rezerwy na premie motywacyjną w kwocie 23 624 tys. zł,

- rezerwy na należne a niewykorzystane urlopy w kwocie 5 201 tys. zł,
- świadectwa pochodzenia energii w kwocie 2 973 tys. zł,
- niezafakturowane koszty w kwocie 277 tys. zł,
- pozostałe rezerwy w kwocie 387 tys. zł.

Nota 24 Rezerwy

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Rezerwa na sprawy sądowe	5 326	4 478
Rezerwa na ochronę środowiska, w tym rekultywacja	130 049	125 661
Pozostałe rezerwy	817	846
	136 192	130 985
Przypadające na:		
Długoterminowe	130 049	125 661
Krótkoterminowe	6 143	5 324
	136 192	130 985

Rezerwy na ochronę środowiska

Rezerwa na rekultywację została utworzona przez Jednostkę Dominującą na pokrycie przyszłych kosztów rekultywacji, monitoringu i ochrony wód powierzchniowych dla składowisk siarczanu żelaza i fosfogipsu. Przyjęto, że do rekultywacji składowisk fosfogipsu w części (zgodnie z Decyzją Marszałka Województwa Zachodniopomorskiego) zostaną wykorzystane osady ze zbiorników ziemnych znajdujących się na terenie zakładowej oczyszczalni ścieków, co znacznie ograniczy koszty rekultywacji terenu składowiska fosfogipsu pozostałego do zrehabilitowania po zakończeniu ewakuacji fosfogipsu. Koszty ich wydobywania i transportu oszacowano na podstawie wyceny prac z nimi związanych. Koszty monitorowania i ochrony wód gruntowych oszacowano na podstawie średnich kosztów ponoszonych z ostatnich lat przy uwzględnieniu ich redukcji związanej z upływem czasu. Wartość rezerwy na rekultywację wynika z przewidywanych kosztów do poniesienia po zamknięciu składowisk z uwzględnieniem czasu, jaki upłynął od rozpoczęcia eksploatacji składowisk do dnia jej zakończenia. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wysokość rezerw na powyższe tytuły wynosi 118 082 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku wysokość rezerwy wynosiła 116 075 tys. zł).

Rezerwa na czyszczenie instalacji z substancji chemicznych została utworzona na podjęcie działań w przypadku zakończenia eksploatacji poszczególnych instalacji produkcyjnych. Wartość rezerwy została oszacowana na podstawie kosztorysów sporządzonych przez poszczególne zakłady produkcyjne, osobno dla każdej linii produkcyjnej. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wysokość rezerwy z tego tytułu wynosi 11 966 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku wysokość rezerwy wynosiła 9 587 tys. zł).

Jednostka Dominująca szacuje okres rozpoczęcia rekultywacji składowiska fosfogipsu i czyszczenia instalacji na rok 2055 oraz rok 2039 dla składowiska siarczanu żelaza przy założeniu, że cały siarczan żelaza znajdujący się na składowisku na dzień 30 czerwca 2026 roku zostanie w całości sprzedany do dnia planowanego rozpoczęcia rekultywacji.

Wartość stopy przyjęta do dyskontowania rezerw została utrzymana na poziomie z dnia 31 grudnia 2025 roku i wynosi 1,41%.

Zmiana stanu rezerw to efekt zmian wartości szacunków poszczególnych tytułów rezerw z czego:

- zwiększono rezerwy na rekultywację składowisk w kwocie 2 007 tys. zł,
- zwiększono rezerwy na czyszczenie instalacji w kwocie 2 379 tys. zł.

Równolegle wartość zmiany rezerw została odniesiona na aktywa z tytułu kosztów rekultywacji i likwidacji oraz czyszczenia instalacji po zakończeniu ich eksploatacji.

Pozostałe rezerwy

Główną pozycję w pozostałych rezerwach stanowią odszkodowania za potencjalne szkody rzeczowe w kwocie 814 tys. zł.

Nota 25 Dotacje

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Dotacje unijne	900	925
Dotacje pozostałe	89 622	12 214
	90 522	13 139
Przypadające na:		
Długoterminowe	11 414	11 888
Krótkoterminowe	79 108	1 251
	90 522	13 139

Główną pozycję w dotacjach pozostałych stanowią przyznane krótkoterminowe prawa do emisji CO₂ w kwocie 77 978 tys. zł.

Ponadto część dotacji stanowi dofinansowanie projektu pn. „Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją ECII w Zakładach Chemicznych „Police” S.A.”, uzyskane w 2014 i 2017 roku. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość dotacji pozostała do rozliczenia wynosi 10 522 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 11 053 tys. zł).

Nota 26 Instrumenty finansowe

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko finansowe, na które narażona jest Spółka obejmuje ryzyka kredytowe, płynności oraz rynkowe (obejmujące przede wszystkim ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej). Ryzyka te powstają w normalnym toku działalności Spółki. Celem zarządzania ryzykiem finansowym w Spółce jest zminimalizowanie wpływu czynników rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowe na zatwierdzone w budżecie Spółki na dany rok podstawowe parametry finansowe (wynik finansowy, wielkość przepływów pieniężnych) z wykorzystaniem hedgingu naturalnego oraz pomocniczo walutowych instrumentów pochodnych.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest związane z możliwością poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypłacalności kontrahentów bądź przewlekłą zwłoką w wywiązaniu się ze zobowiązań płatniczych. Ryzyko kredytowe w Spółce dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług, krótkoterminowych lokat bankowych oraz środków na rachunku objętych cash poolingiem.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe:

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Wyceniane według zamortyzowanego kosztu	450 415	305 189
	450 415	305 189

Należności z tytułu dostaw i usług

Struktura ryzyka kredytowego należności z tytułu dostaw i usług według grup produktów w Spółce jest przedstawiona w poniższej tabeli.

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Segment Nawozy	87 139	143 756
Segment Pigmenty	33 938	31 056
Pozostałe	40 556	40 387
	161 633	215 199

Dotychczas podejmowane działania Spółki w zakresie ryzyka handlowego (związanego z nieotrzymaniem zapłaty na skutek niewypłacalności kontrahentów bądź przewlekłą zwłoką w wywiązaniu się ze zobowiązań płatniczych) w wyniku sprzedaży produktów z zastosowaniem odroczonej terminowości płatności ukierunkowane są na maksymalne jego ograniczenie.

Uwzględniając obowiązujące w Spółce procedury oraz zdywersyfikowany portfel klientów ocenia się, że koncentracja ryzyka kredytowego nie jest znacząca. Świadczą o tym dane o należnościach, w tym przeterminowanych.

Prawidłowość przyjętej polityki działania potwierdza również fakt, iż wobec bieżącej kontroli zarówno sytuacji ekonomicznej firm, które posiadają limity sprzedaży - jak i dostosowywania wysokości kredytów kupieckich do ich potrzeb i możliwości spłaty - odnotowane opóźnienia w płatnościach mają jedynie charakter sporadyczny.

Spółka dokonuje bieżącej oceny zdolności kredytowej odbiorców wraz z ich bieżącym monitoringiem, wykorzystując do tego raporty wywiadowe gospodarczych i rejestry dłużników, uzupełniając powyższe działania o pozyskiwanie zabezpieczeń w szerokim zakresie.

Mając na uwadze zminimalizowanie ryzyka wiążącego się ze sprzedażą na odroczony termin płatności, Spółka ubezpiecza swoje należności handlowe w ramach polis ubezpieczeniowych. Polisy ograniczają ryzyko kredytowe do poziomu udziału własnego w szkodzie (5% wartości ubezpieczonych należności). Ubezpieczenie obejmuje sprzedaż w trzech walutach: PLN oraz EUR i USD (ostatnie w celu uniknięcia ryzyka kursowego przy przyznanych limitach dla kontrahentów zagranicznych). Należy zaznaczyć, iż obrót z odroczonym terminem płatności jest z zasady w całości ubezpieczony.

Polisy ubezpieczeniowe zapewniają bieżący monitoring sytuacji finansowej kontrahentów oraz ich windykację w uzasadnionych przypadkach. Z chwilą faktycznej lub prawnej niewypłacalności kontrahenta Spółka otrzymuje wypłatę odszkodowania w wysokości 95% kwoty należności objętych ubezpieczeniem.

Należności z tytułu dostaw i usług Spółki, które są zabezpieczane akredytywami, gwarancjami bankowymi w pełnej wysokości pozostają wyłączone z ubezpieczenia.

Kontrahenci, w stosunku do których Spółka nie posiada pozytywnej historii współpracy lub wobec których sprzedaż produktów Spółki występuje sporadycznie, a nie jest możliwe uzyskanie dla nich ubezpieczonego limitu kredytu kupieckiego, dokonują zakupów w formie przedpłaty. Natomiast limit kredytu kupieckiego jest przyznawany odbiorcom w pierwszej kolejności na podstawie decyzji towarzystwa ubezpieczeniowego oraz uzupełniająco, w oparciu o pozytywną historię współpracy i zdolność kredytową określaną na podstawie sprawozdań finansowych, historii płatniczej klienta, złożonych zabezpieczeń i raportów wywiadowni gospodarczej.

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

Okolo 67% salda należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych Spółki dotyczy odbiorców krajowych, natomiast pozostałe 33% klientów mających siedzibę poza Polską.

Środki pieniężne i lokaty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są lokowane w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności finansowej, których współczynniki wypłacalności są utrzymywane na bezpiecznym poziomie.

Szczegółowy opis ryzyka finansowego przedstawiony został w nocie 28.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym w Sprawozdaniu finansowym Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Kategorie instrumentów finansowych

Klasyfikacja instrumentów finansowych

Aktywa finansowe

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Wyceniane według amortyzowanego kosztu	450 415	305 189
	450 415	305 189
Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności*	343 639	243 507
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	105 884	60 790
Pozostałe aktywa finansowe	892	892
	450 415	305 189

* Bez rozliczeń międzyokresowych, zaliczek i należności budżetowych

Zobowiązania finansowe

	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	137 356	129 092
Wyceniane według amortyzowanego kosztu	1 829 353	1 931 571
	1 966 709	2 060 663
Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	589 312	793 043
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe*	615 592	554 164
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	69 397	69 397
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	606	3 384
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	137 356	129 092
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	554 446	511 583
	1 966 709	2 060 663

* Bez rozliczeń międzyokresowych, zaliczek i zobowiązań budżetowych.

Instrumenty pochodne

Według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka nie posiadała otwartych instrumentów pochodnych.

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

Instrumenty pochodne wynikające z umowy akcjonariuszy spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. (Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy)

Wartość prawa oraz zobowiązania do odkupu akcji spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. od akcjonariuszy niekontrolujących - opcja kupna (call) i opcja sprzedaży (put) - na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosły odpowiednio:

Instrument	Wycena łączna	Udział Spółki (53%)	Udział spółki Grupa Azoty S.A. (47%)
Opcja sprzedaży (zobowiązanie finansowe)	259 162	137 356	121 806

Spółka ujęła w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2026 roku zobowiązanie finansowe z tytułu instrumentu pochodnego - opcji sprzedaży w wysokości 137 356 tys. zł.

Wycena ww. instrumentów finansowych w I półroczu 2026 roku miała ujemny wpływ na wynik finansowy brutto Spółki w kwocie 8 264 tys. zł.

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

Nota 27 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Spółka nie identyfikuje ograniczeń zewnętrznych w zakresie zarządzania kapitałem, z wyjątkiem standardowych wymogów dotyczących minimalnego poziomu kapitału akcyjnego określonego przez Kodeks Spółek Handlowych. Poziom minimalny kapitału akcyjnego jest przez Spółkę zachowywany.

Kapitał zapasowy zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych musi być utrzymywany do wysokości 1/3 kapitału zakładowego z przeznaczeniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Spółka zobowiązana jest przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% bieżącego zysku netto do czasu zgromadzenia wymaganej równoważności 1/3 kapitału zakładowego.

Stan kapitału zapasowego na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 0 zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 26 czerwca 2026 roku podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025, w której postanowiono pokryć przedmiotową stratę w wysokości 681 467 tys. zł w następujący sposób:

- 1) część straty w kwocie 67 185 tys. zł została pokryta z kapitału rezerwowego,
- 2) część straty w kwocie 352 408 tys. zł została pokryta z kwoty uzyskanej z obniżenia kapitału zakładowego Spółki w drodze zmniejszenia wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki,
- 3) pozostała część straty w kwocie 261 875 tys. zł - zyskami z kolejnych lat obrotowych.

Obniżenie kapitału zakładowego pozwala realnie zredukować stratę bilansową bez odpływu gotówki do akcjonariuszy. Operacja porządkuje strukturę kapitałów własnych, poprawia wskaźniki finansowe i może poprawić odbiór Spółki przez inwestorów oraz finansujących. Zastosowany mechanizm oparty o obniżenie wartości nominalnej akcji z 10,00 zł do 1,00 zł usuwa barierę dla przyszłej ewentualnej emisji, gdyż obecna cena rynkowa akcji od dłuższego czasu pozostaje znacząco niższa od wartości nominalnej, co praktycznie uniemożliwia jakąkolwiek nową emisję akcji, ponieważ art. 309 § 1 Kodeksu spółek handlowych zakazuje obejmowania akcji poniżej ich wartości nominalnej.

Obniżenie kapitału w drodze zmniejszenia wartości nominalnej akcji nie spowodowało żadnych zmian w strukturze akcjonariatu.

Zyski zatrzymane Spółka identyfikuje jako kapitały tworzone i wykorzystywane według zasad określonych przepisami prawa oraz aktu założycielskiego. Ponadto w zyskach zatrzymanych Spółka prezentuje zyski/straty aktuarialne.

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Spółki do kontynuowania działalności, tak, aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych interesariuszy, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Spółka monitoruje zmiany w akcjonariacie, wskaźniki rentowności kapitału oraz wskaźniki relacji kapitału własnego do zobowiązań. W celu zachowania i zapewnienia niezbędnych zmian w kapitale, Zarząd Spółki może proponować Walnemu Zgromadzeniu parametry warunkujące przyznawanie i wypłatę dywidend akcjonariuszom, zwroty zainwestowanego przez nich kapitału, emisję nowych akcji lub sprzedaż posiadanych zasobów, aby zmniejszyć istniejące i ciężące na Spółce zobowiązania.

W związku z przekroczeniem w 2023 roku granicznej wartości wskaźnika długu w relacji do EBITDA, będącego kowenantem finansowym w ramach zawartych umów kredytowych, wystąpiono do konsorcjum instytucji finansujących Grupę Azoty o odstąpienie od stosowania przedmiotowego wskaźnika i zrzeczenia się przez podmioty finansujące praw, wynikających z jego przekroczenia. W efekcie prowadzonych negocjacji podpisano Porozumienie o Waiver, w ramach którego instytucje finansujące zrzekły się praw wynikających z przekroczenia wskaźnika długu do EBITDA, a Grupa Kapitałowa Grupa Azoty zobowiązała się do utrzymywania na określonym poziomie wskaźnika dostępnej gotówki oraz wskaźnika płynności. Porozumienie jest okresowo przedłużane odpowiednimi aneksami, które umożliwiają kontynuowanie wypracowania długoterminowego planu restrukturyzacji Grupy Azoty.

Spółka na bieżąco wypełnia wszystkie zobowiązania w zakresie obsługi i spłaty zobowiązań wynikających z umowy o finansowanie, a dostępne limity umów o finansowanie zapewniają płynność oraz bezpieczeństwo finansowania Emitenta i jej dostawców oraz ciągłość działalności.

Nota 28 Zobowiązania warunkowe, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

Spółka udzieliła dla Grupa Azoty S.A. poręczeń do następujących umów kredytowych:

Typ/wystawca	Tytuł	Data wystawienia	Na dzień 30.06.2026 kwota w tys. zł	Na dzień 31.12.2025 kwota w tys. zł	Stan zadłużenia na dzień 30.06.2026	Wartość szacowanej straty	Data ważności
Poręczenie spłaty kredytu konsorcjum banków	Umowa kredytu odnawialnego	29.06.2018	1 200 000	1 200 000	2 363 298	2 903	29.06.2028
Gwarancja spłaty kredytu w EBI	Umowa kredytu	28.05.2015	220 000	220 000	112 025	138	28.05.2029
Gwarancja spłaty kredytu w EBOR	Umowa kredytu	28.05.2015	60 000	60 000	34 335	42	30.09.2026**
Gwarancja spłaty kredytu w EBI*	Umowa kredytu	25.01.2018	249 185	245 149	428 868	1 647	25.05.2031
Gwarancja spłaty kredytu w EBOR	Umowa kredytu	26.07.2018	200 000	200 000	335 225	1 573	25.09.2028
			1 929 185	1 925 149	3 273 751	6 303	

* wartość poręczenia w wysokości 58 000 tys. EUR.

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

Gwarancje wystawione Spółce przez banki w ramach limitów kredytowych:

Dla	Tytuł	Data wystawienia	Na dzień 30.06.2026 kwota w tys. zł	Na dzień 31.12.2025 kwota w tys. zł
Gwarancje wystawione przez Bank PKO BP S.A.				
SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (...)	20.03.2018	1 000	1 000
SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (...) czasowe składowanie	13.05.2019	250	250
GAZ-System S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	09.12.2024	3 437	3 437
PSE S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania energii elektrycznej	09.12.2024	6 200	6 200
K+S MINERALS *	Gwarancja zapłaty do zamówień nr 4540000143 i 4540000144 zakupu soli potasowej	02.03.2026	17 485	-
SOMIPHOS **	Akredytywa stand-by do kontraktu nr 11/VL/2026 zakupu fosforytów	13.05.2026	26 396	-
Gwarancje wystawione przez Bank BNP PARIBAS				
K+S MINERALS	Gwarancja zapłaty do zamówienia nr 4510028494 zakupu soli potasowej	17.04.2025	-	19 001
			54 768	29 888

* wartość gwarancji w wysokości 4 070 tys. EUR.

** wartość gwarancji w wysokości 7 000 tys. USD.

Gwarancje otrzymane przez Spółkę na dzień bilansowy wynosiły 15 376 tys. zł.

Ponadto, w związku z Umową Kredytów, Spółka oraz spółka Grupa Azoty S.A. posiadają ze spółką Grupa Azoty Polyolefins S.A., a także Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (działającym jako agent kredytu oraz agent zabezpieczenia) umowę gwarancji udzielenia pożyczki wspierającej (w formule pożyczki podporządkowanej) w kwocie do 105 mln EUR, której głównym celem jest pokrycie potencjalnego deficytu płynnościowego, przekroczonych kosztów budowlanych, kosztów operacyjnych oraz obsługi długu w okresie operacyjnym. Do wypłaty pozostaje łącznie 50 mln. EUR.

Nota 29 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje handlowe

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

	Przychody ze sprzedaży	Należności	Zakupy	Zobowiązania
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	108 823	222	42 001	16 709
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	12 769	56 134	61 331	26 704
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	17 299	5 044	241	380
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	6	-	-	-
Podmioty powiązane pozostałe	-	-	43 722	14
	138 897	61 400	147 295	43 807

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

Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	88 033	22 149	28 498	11 257
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	104 292	246 898	80 432	21 650
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	20 301	1 701	306	54
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	9	-	361	-
	212 635	270 748	109 597	32 961

W okresie 12 miesięcy zakończonym
31 grudnia 2025 roku i na ten dzień
(badane)

Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	174 733	27 721	64 880	8 781
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	133 560	137 261	131 159	25 301
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	33 205	123	488	289
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	3	-	617	314
Podmioty powiązane Grupy Compo Expert	-	1	-	-
	341 501	165 106	197 144	34 685

Pozostałe transakcje

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

	Pozostałe przychody	Pozostałe koszty	Przychody finansowe (bez dywidend)	Koszty finansowe
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	196	258	-	16 771
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	763	3 636	-	-
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	8	-	-	-
	967	3 894	-	16 771

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

Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	182	-	762	26 349
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	803	1 002	55 837	-
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	7	-	-	-
Podmioty powiązane Grupy Compo Expert	-	-	4	-
	992	1 002	56 603	26 349

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

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi z zakresu przychodów finansowych obejmują także dywidendy:

- w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku w kwocie 20 418 tys. zł,
- w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku w kwocie 20 224 tys. zł.

Kredyty, pożyczki udzielone Spółce przez podmioty powiązane

W okresie 6 miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2026 roku podmioty powiązane nie udzielały Spółce nowych pożyczek.

Kredyty, pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku, Spółka nie udzieliła nowych pożyczek podmiotom powiązanym.

Transakcje z Właścicielami

W okresie 6 miesięcy kończącym się 30 czerwca 2026 roku, Spółka nie zawierała transakcji z Właścicielami, poza transakcjami z Grupą Azoty S.A. (nota 27 Informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego).

Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi:

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2026 roku w Spółce nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku Spółka nie udzieliła osobom zarządzającym, nadzorującym ani ich osobom bliskim zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji, poręczeń, jak również nie zawarł z nimi innych umów skutkujących powstaniem zobowiązań do świadczenia usług na rzecz Spółki.

Wyjątkiem stanowią umowy o świadczenie usług zarządzania, zawarte przez:

- Grupę Azoty S.A. z Prezes Zarządu Jednostki Dominującej Panią Małgorzatą Królak,
- Grupę Azoty Polyolefins S.A. z Prezes Zarządu Jednostki Dominującej Panią Małgorzatą Królak oraz Wiceprezesem Zarządu Jednostki Dominującej Panem Waldemarem Dużym,
- Grupę Azoty S.A. z Członkiem Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej Panią Ewą Boguszewską.

Transakcje z podmiotami powiązanymi przez Skarb Państwa

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku (niebadane)

Nazwa podmiotu	Wartość	Treść operacji
PKP S.A.	5 943	zakup usług transportowych
PKN Orlen S.A.	365 897	zakup gazu, siarki oraz wodorotlenku sodu
PGE S.A.	1 777	zakup energii elektrycznej
PSE S.A.	15 591	zakup energii elektrycznej
Enea S.A.	45 403	zakup energii elektrycznej
PKO BP S.A.	66 925	zakup uprawnień CO ₂ oraz usług maklerskich
PZU S.A.	3 359	zakup polis ubezpieczeniowych
KGHM Polska Miedź S.A.	17 954	zakup kwasu siarkowego
Polska Grupa Górnicza S.A.	36 894	zakup węgla kamiennego
TAURON Polska Energia S.A.	100	zakup energii elektrycznej
Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A.	5 941	opłata za przesył paliwa gazowego
	565 784	

Wartość sprzedaży łącznie do jednostek powiązanych przez Skarb Państwa w okresie 6 miesięcy kończącym się 30 czerwca 2026 roku wyniosła 11 223 tys. zł i dotyczyła głównie:

- sprzedaży chemikaliów dla Polskiego Koncernu Naftowego Orlen S.A. w kwocie 3 863 tys. zł,
- sprzedaży mediów dla Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. w kwocie 5 530 tys. zł.

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku (niebadane)

Nazwa podmiotu	Wartość	Treść operacji
PKP S.A.	11 232	zakup usług transportowych
PKN Orlen S.A.	341 958	zakup gazu, siarki oraz wodorotlenku sodu
PGE S.A.	3 448	zakup energii elektrycznej oraz węgla kamiennego
PSE S.A.	30 248	zakup energii elektrycznej
Enea S.A.	27 115	zakup energii elektrycznej
PKO BP S.A.	86	zakup uprawnień CO ₂ oraz usług maklerskich
PZU S.A.	11 698	zakup polis ubezpieczeniowych
Bank Gospodarstwa Krajowego	2 975	spłata odsetek i prowizji
KGHM Polska Miedź S.A.	11 845	zakup kwasu siarkowego
TAURON Polska Energia S.A.	79	zakup energii elektrycznej
Siarkopol Tarnobrzeg Sp. z o.o.	21	Sprzedaż produktów
Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A.	7 765	opłata za przesył paliwa gazowego
	448 470	

Wartość sprzedaży łącznie do jednostek powiązanych przez Skarb Państwa w okresie 6 miesięcy kończącym się 30 czerwca 2025 roku wyniosła 27 030 tys. zł i dotyczyła głównie:

- sprzedaży chemikaliów dla Polskiego Koncernu Naftowego Orlen S.A. w kwocie 18 071 tys. zł oraz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w kwocie 3 448 tys. zł,
- sprzedaży mediów dla Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. w kwocie 5 459 tys. zł.

Nota 30 Zobowiązania inwestycyjne

Spółka podpisała umowy dotyczące kontynuacji rozpoczętych oraz realizacji nowych zadań inwestycyjnych, najistotniejsze z nich dotyczą:

- zakup żurawia portowego - natorowego, hydraulicznego. Wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 12 067 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku kwota tych zobowiązań wynosiła 12 092 tys. zł),
- wymiana wymiennika ciepła. Wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 10 800 tys. zł (brak zobowiązań na dzień 31 grudnia 2025 roku),
- wykonanie i wymiana wieży absorpcyjnej, wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 1 539 tys. zł (kwota tych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosła 9 327 tys. zł),
- przebudowa mostu, wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 1 315 tys. zł (brak zobowiązań na dzień 31 grudnia 2025 roku).
- Rozbudowa bazy logistycznej, wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosła 1 069 tys. zł (brak zobowiązań na dzień 31 grudnia 2025 roku).

Łączna wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 28 475 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 27 002 tys. zł).

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

Zawiadomienie ORLEN S.A. dotyczące postępowania arbitrażowego z LyondellBasell Industries Holdings B.V. oraz jego wpływu na transakcję nabycia akcji Grupa Azoty Polyolefins S.A.

W dniu 1 września 2026 roku Grupa Azoty S.A. 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 Grupy Azoty S.A. oraz od Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

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

4.3. Sezonowość

Sezonowość produktów Spółki występuje przede wszystkim na rynku nawozów mineralnych i pigmentów.

Rynek nawozów mineralnych

Na przełomie pierwszego i drugiego kwartału (marzec, kwiecień) oraz w trzecim kwartale (sierpień, wrzesień) każdego roku występuje zwykle okres wzmożonej aktywności sektora rolnego w zakresie prowadzonych prac polowych, w czasie, którego zapotrzebowanie na nawozy mineralne osiąga wysoki poziom. Ponadto, na podstawowych rynkach sprzedaży dla Spółki, to jest w Polsce i Europie, występuje pokrywanie się sezonów zakupowych na nawozy. Zjawisko sezonowości w nawozach niwelowane jest poprzez system działań

dystrybucyjnych i handlowych (m.in. eksport na rynki pozaeuropejskie), dzięki czemu zapewniony jest stabilny i ciągły odbiór produkowanych nawozów.

Rynek bieli tytanowej

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

Chemikalia

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

Podpisy Członków Zarządu

Małgorzata Królak
Prezes Zarządu

Dominik Nowak
Wiceprezes Zarządu

Waldemar Duży
Wiceprezes Zarządu

Wiesław Muskała
Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Jerzy Graczyk
Główny Księgowy

Police, dnia 10 września 2026 roku