



GRUPA AZOTY S.A. 

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe spółki Grupa Azoty Spółka Akcyjna za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku

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

Spis treści

Wybrane dane finansowe	3
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	8
1. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	8
1.1. Oświadczenie o zgodności	8
1.2. Założenia kontynuacji działalności	8
1.3. Zasady rachunkowości oraz prezentacji danych	11
2. Wybrane dodatkowe informacje i noty objaśniające	15
2.1. Sprawozdawczość segmentów działalności	15
2.2. Test na utratę wartości	20
2.3. Inne informacje	21
2.4. Wpływ wojny w Ukrainie	21
2.5. Informacje dotyczące sankcji	22
2.6. Noty objaśniające	23
Nota 1. Przychody z umów z klientami	23
Nota 2. Koszty działalności operacyjnej	26
Nota 3. Pozostałe przychody operacyjne	26
Nota 4. Pozostałe koszty operacyjne	26
Nota 5. Przychody finansowe	27
Nota 6. Koszty finansowe	27
Nota 7. Podatek dochodowy	27
Nota 7.1. Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat	27
Nota 7.2. Efektywna stopa podatkowa	28
Nota 7.3. Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach	28
Nota 7.4. Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29
Nota 8. Rzeczowe aktywa trwałe	30
Nota 9. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	31
Nota 10. Wartości niematerialne	31
Nota 11. Aktywa finansowe	31
Nota 11.1. Udziały i akcje	31
Nota 11.2. Pozostałe aktywa finansowe	31
Nota 12. Prawa majątkowe	32
Nota 12.1. Prawa do emisji CO ₂	32
Nota 13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	33
Nota 14. Środki pieniężne	33
Nota 15. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	33
Nota 16. Pozostałe zobowiązania finansowe	36
Nota 17. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	36
Nota 18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	37
Nota 19. Rezerwy	37
Nota 20. Dotacje	38
Nota 21. Pozostałe informacje	38
Nota 22. Instrumenty finansowe	38
Nota 23. Zobowiązania warunkowe, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje	42
Nota 24. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	43
Nota 25. Zobowiązania inwestycyjne	45
Nota 26. Zdarzenia po dniu bilansowym	46

Wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	1 054 587	1 114 552	249 855	258 543
Strata na działalności operacyjnej	(164 655)	(87 894)	(39 010)	(20 389)
Strata przed opodatkowaniem	(284 436)	(168 425)	(67 389)	(39 070)
Strata netto	(292 493)	(161 069)	(69 298)	(37 363)
Całkowity dochód za okres	(291 131)	(155 940)	(68 975)	(36 173)
Ilość akcji (w szt.)	99 195 484	99 195 484	99 195 484	99 195 484
Strata netto na jedną akcję zwykłą (zł)	(2,95)	(1,62)	(0,70)	(0,38)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	658 158	497 896	155 932	115 497
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(32 796)	74 840	(7 770)	17 361
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(616 677)	(217 512)	(146 104)	(50 456)
Przepływy pieniężne netto, razem	8 685	355 224	2 058	82 402
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 242 391	1 053 441	294 350	244 367
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 250 506	1 409 498	296 272	326 961
	Na dzień 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>	Na dzień 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Aktywa trwałe	7 531 394	7 426 358	1 775 477	1 737 973
Aktywa obrotowe	2 453 651	2 412 680	578 432	564 634
Zobowiązania długoterminowe	409 462	351 920	96 528	82 359
Zobowiązania krótkoterminowe	6 340 946	5 961 350	1 494 836	1 395 121
Kapitał własny	3 234 637	3 525 768	762 544	825 127
Kapitał zakładowy	495 977	495 977	116 923	116 072

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:
kurs na 30.06.2025 roku wynosił 1 EUR - 4,2419 PLN (tabela nr 124/A/NBP/2025),
kurs na 31.12.2024 roku wynosił 1 EUR - 4,2730 PLN (tabela nr 252/A/NBP/2024);
- 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 01.01.2024 - 30.06.2024 roku wynosił 1 EUR - 4,3109 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 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>
Zyski i straty					
Przychody ze sprzedaży	1	1 054 587	1 114 552	447 534	511 127
Koszty wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2	(1 017 881)	(1 021 582)	(434 730)	(488 130)
Zysk brutto ze sprzedaży		36 706	92 970	12 804	22 997
Koszty sprzedaży	2	(67 048)	(67 183)	(34 106)	(33 233)
Koszty ogólnego zarządu	2	(130 501)	(107 584)	(78 137)	(50 437)
Pozostałe przychody operacyjne	3	8 140	6 986	4 438	3 886
Pozostałe koszty operacyjne	4	(11 952)	(13 083)	(7 015)	(8 040)
Strata na działalności operacyjnej		(164 655)	(87 894)	(102 016)	(64 827)
Przychody finansowe	5	92 641	97 728	40 739	49 646
Koszty finansowe	6	(212 422)	(178 259)	(125 593)	(93 228)
(Koszty)/Przychody finansowe netto		(119 781)	(80 531)	(85 854)	(43 582)
Strata przed opodatkowaniem		(284 436)	(168 425)	(186 870)	(108 409)
Podatek dochodowy	7	(8 057)	7 356	(16 580)	(876)
Strata netto		(292 493)	(161 069)	(203 450)	(109 285)
Inne całkowite dochody					
Pozycje, które nie będą rekasyfikowane do zysków i strat					
Zyski/(Straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		(2 266)	1 849	(2 266)	1 849
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą rekasyfikowane do zysków i strat	7.3	431	(520)	431	(520)
Pozycje, które nie będą rekasyfikowane do zysków i strat razem		(1 835)	1 329	(1 835)	1 329
Pozycje, które są lub będą rekasyfikowane do zysków i strat					
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych - efektywna część zmian wartości godziwej		3 947	4 692	(7 361)	(1 536)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które są lub będą rekasyfikowane do zysków i strat	7.3	(750)	(892)	1 399	292
Pozycje, które są lub będą rekasyfikowane do zysków i strat razem		3 197	3 800	(5 962)	(1 244)
Suma innych całkowitych dochodów		1 362	5 129	(7 797)	85
Całkowity dochód za okres		(291 131)	(155 940)	(211 247)	(109 200)
Strata na jedną akcję:					
Podstawowy (zł)		(2,95)	(1,62)	(2,05)	(1,10)
Rozwodniony (zł)		(2,95)	(1,62)	(2,05)	(1,10)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	8	1 771 228	1 734 171
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	9	84 363	66 303
Nieruchomości inwestycyjne		23 996	24 680
Wartości niematerialne	10	35 971	37 822
Udziały i akcje	11.1	4 861 847	4 880 390
Pozostałe aktywa finansowe	11.2	612 518	535 122
Pozostałe należności	13	62 400	60 363
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7.4	79 071	87 507
Aktywa trwałe razem		7 531 394	7 426 358
Aktywa obrotowe			
Zapasy		224 436	277 463
Prawa majątkowe	12	290 012	141 401
Pochodne instrumenty finansowe	22	80	213
Pozostałe aktywa finansowe	11.2	407 677	483 373
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13	278 484	266 408
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	1 250 506	1 242 391
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży		2 456	1 431
Aktywa obrotowe razem		2 453 651	2 412 680
Aktywa razem		9 985 045	9 839 038
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy		495 977	495 977
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		431 255	817 964
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających		12 805	9 608
Zyski zatrzymane		2 294 600	2 202 219
Kapitał własny razem		3 234 637	3 525 768
Zobowiązania			
Zobowiązanie z tytułu leasingu		80 772	69 362
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	180 033	156 064
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17	70 677	69 209
Pozostałe zobowiązania	18	18 737	12 210
Rezerwy	19	16 582	1 248
Dotacje	20	42 661	43 827
Zobowiązania długoterminowe razem		409 462	351 920
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	15	4 946 572	4 713 356
Zobowiązanie z tytułu leasingu		16 559	10 546
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	466 947	453 024
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17	6 535	5 021
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		10	10
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	807 319	740 611
Rezerwy	19	18 802	35 546
Dotacje	20	76 475	2 540
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami dostępnymi do sprzedaży		1 727	696
Zobowiązania krótkoterminowe razem		6 340 946	5 961 350
Zobowiązania razem		6 750 408	6 313 270
Pasywa razem		9 985 045	9 839 038

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku	495 977	817 964	9 608	2 202 219	3 525 768
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>					
Strata netto	-	-	-	(292 493)	(292 493)
Inne całkowite dochody	-	-	3 197	(1 835)	1 362
Całkowity dochód za okres	-	-	3 197	(294 328)	(291 131)
Pokrycie straty za rok 2024	-	(386 709)	-	386 709	-
Stan na 30 czerwca 2025 roku (niebadane)	495 977	431 255	12 805	2 294 600	3 234 637
Stan na 1 stycznia 2024 roku	495 977	2 418 270	1 696	986 255	3 902 198
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>					
Strata netto	-	-	-	(161 069)	(161 069)
Inne całkowite dochody	-	-	3 800	1 329	5 129
Całkowity dochód za okres	-	-	3 800	(159 740)	(155 940)
Pokrycie straty za rok 2023	-	(1 600 306)	-	1 600 306	-
Stan na 30 czerwca 2024 roku (niebadane)	495 977	817 964	5 496	2 426 821	3 746 258

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>
Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej		
Strata przed opodatkowaniem	(284 436)	(168 425)
Amortyzacja	78 383	76 722
Utworzenie odpisów aktualizujących	18 601	4 197
Strata/(Zysk) z tytułu działalności inwestycyjnej	3 276	(313)
Odsetki, różnice kursowe	67 899	60 683
Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych	16 205	7 390
(Zwiększenie) stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(12 075)	(29 653)
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych	(95 585)	147 024
Zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	791 229	336 045
(Zmniejszenie) stanu rezerw	(1 409)	(8 239)
Zwiększenie stanu świadczeń pracowniczych	717	577
Zwiększenie stanu dotacji	72 769	69 109
Inne korekty	2 525	2 838
Zwrócony/(Zapłacony) podatek dochodowy	59	(59)
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	658 158	497 896
Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	214	607
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(117 720)	(91 583)
Odsetki otrzymane	52 059	55 657
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	(31)	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	32 821	110 453
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	(139)	(294)
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(32 796)	74 840
Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	271 593	571 342
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(33 052)	(39 484)
Odsetki zapłacone	(160 782)	(157 109)
Prowizje od kredytów	-	(661)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu	(11 007)	(10 038)
Spłata faktoringu odwrotnego	(680 904)	(578 029)
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	(2 525)	(3 533)
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	(616 677)	(217 512)
Przeptywy pieniężne netto, razem	8 685	355 224
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 242 391	1 053 441
Wpływ zmian kursów walut	(570)	833
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 250 506	1 409 498

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

1.1. Oświadczenie o zgodności

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

Niniejsze Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe spółki Grupa Azoty Spółka Akcyjna za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku („Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest w szczególności:

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

Niniejsze Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 24 września 2025 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze Sprawozdaniem finansowym spółki Grupa Azoty Spółka Akcyjna za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku przygotowanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską zatwierdzonym do publikacji w dniu 29 kwietnia 2025 roku.

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

Niniejsze Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

1.2. Założenia kontynuacji działalności

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

Zdarzenia, które w ocenie Zarządu wpływają na występowanie znaczącej niepewności co do zdolności Spółki oraz Grupy Kapitałowej Grupa Azoty („Grupa”, „Grupa Azoty”) do kontynuowania działalności dotyczą między innymi:

- utrzymywania się niekorzystnych czynników rynkowych, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Spółki i Grupy,
- realizacji Projektu „Polimery Police” wraz z ryzykiem ewentualnej partycypacji kolejnej Pożyczki Wspierającej, w ramach pozostałego niewykorzystanego limitu gwarancji udzielenia Pożyczki Wspierającej przez Spółkę i Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „POLICE” Spółka Akcyjna („Grupa Azoty POLICE”) w łącznej kwocie do 50 mln EUR,
- na skutek potencjalnych naruszeń Umów o Finansowanie istnieje ryzyko częściowego lub całkowitego wstrzymania udostępnionego finansowania, anulowania części lub całości finansowania lub ostatecznie wypowiedzenia Umów o Finansowanie Grupy Azoty („Umowy o Finansowanie”) przez Instytucje Finansujące, skutkującymi postawieniem ich w stan wymagalności. Decyzja o wypowiedzeniu umowy w przypadku złamania warunków pozostaje w całości poza kontrolą Grupy Azoty.

Wyniki Spółki i Grupy Azoty w okresie sprawozdawczym były determinowane utrzymującymi się niekorzystnymi globalnymi warunkami makroekonomicznymi, w tym brakiem znaczącego ożywienia w wielu sektorach

europejskich i globalnych gospodarek. Ponadto istotny wpływ na osiągnięte wyniki miał utrzymujący się wysoki poziom importu nawozów z Rosji i Białorusi do Europy, co przekłada się na poziom popytu na produkty Spółki i Grupy Azoty oraz uzyskiwane marże.

W związku z powyższym Spółka wygenerowała w okresie sprawozdawczym ujemne wyniki, w tym stratę netto (292 493) tys. zł, wynik EBITDA w kwocie (86 245) tys. zł.

Mając na uwadze wymagające otoczenie rynkowe oraz regulacje związane z działaniami na rzecz środowiska, aspektów społecznych i ładu korporacyjnego („ESG”), Spółka wraz ze spółkami Grupy Azoty podejmuje aktywne działania w celu transformacji energetycznej pozwalającej w sposób optymalny zarządzać aktywami produkcyjnymi ponosząc niższe koszty wytworzenia.

W I półroczu 2025 roku Spółka kontynuowała lub podjęła nowe działania zapobiegawcze w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk:

Negocjacje z Instytucjami Finansującymi

W dniu 2 kwietnia 2025 roku, 15 maja 2025 roku oraz 2 lipca 2025 roku Spółka podpisała w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty kolejne Aneksy do Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku z 13 Instytucjami finansującymi („**Porozumienie Stabilizujące**”): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Santander Factoring sp. z o.o. i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie a także z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju i Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („**Instytucje Finansujące**”).

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 z dnia 2 lutego 2024 roku. Podpisany Aneks w dniu 2 lipca 2025 roku do Porozumienia Stabilizującego przedłużył okres obowiązywania Porozumienia Stabilizującego do 30 września 2025 roku pod warunkiem potwierdzenia przez Europejski Bank Inwestycyjny („EBI”) wydłużenia okresu obowiązywania Porozumienia poza 31 lipca 2025 roku. W dniu 1 sierpnia 2025 roku podpisano Aneks do Porozumienia z EBI z dnia 2 lipca 2025 roku wydłużający okres obowiązywania Porozumienia do 5 września 2025 roku, który w dniu 5 września 2025 roku został przedłużony do 30 września 2025 roku.

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 odwieszenie Naruszeń zawartych w Porozumieniu Stabilizującym.

Według najlepszej wiedzy, Zarząd oczekuje po 30 września 2025 roku przedłużenia obowiązywania Porozumienia do momentu podpisania długoterminowej umowy stabilizacyjnej.

Adekwatnie do w/w Porozumienia Stabilizującego spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS S.A. („**Grupa Azoty POLYOLEFINS**”) podpisuje tożsame Aneksy do Umowy Stabilizacyjnej Grupy Azoty POLYOLEFINS z 15 grudnia 2023 roku z uwzględnieniem uwarunkowań charakteryzujących prowadzenie Projektu „Polimery Police” w oparciu o Project Finance. Aneks z dnia 13 września 2025 roku wydłuża okres obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej do dnia 30 września 2025 roku.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie

W dniu 25 kwietnia 2025 roku Spółka podpisała w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniającego i dotyczącego zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - z Instytucjami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 31 grudnia 2024 roku.

W dniu 16 września 2025 roku Spółka podpisała w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniającego i dotyczącego zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - z Instytucjami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Program AZOTY BUSINESS

Wynikiem dotychczasowych prac nad transformacją Grupy Azoty jest kompleksowy program zmiany modelu biznesowego Grupa Azoty uruchomiony jako Program AZOTY BUSINESS. Celem Programu AZOTY BUSINESS jest

stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo Grupy Kapitałowej z ugruntowaną pozycją na europejskim rynku nawozów, tworzy i produktów OXO. Uruchomienie Programu jest równoznaczne z zakończeniem pierwszego etapu działań naprawczych. Nazwa Programu nawiązuje do jednego z głównych założeń przeprowadzanej transformacji, czyli budowania pozycji Grupy Azoty wokół segmentów biznesowych i wyłącznej koncentracji na poprawie i rozwoju rentowności biznesu. Proces transformacji i stworzenie nowego modelu biznesowego są niezbędne, aby Grupa Azoty odzyskała stabilizację finansową i perspektywy rozwoju na coraz bardziej wymagającym rynku.

AZOTY BUSINESS to kompleksowy program transformacji obejmujący wszystkie obszary działalności Grupy Azoty, 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,
- Dezinwestycje w obszarach niezwiązanych z podstawową działalnością Grupy

Program AZOTY BUSINESS jest formą biznesowej transformacji, wypracowania nowej strategii oraz usprawnienia i uelastycznienia działań organizacji i obejmuje trzy fazy:

I Faza - Diagnostyka realizowana była do września 2024 roku. Jej efektem było wyznaczenie potencjału naprawczego oraz kluczowych dźwigni restrukturyzacji.

II Faza - Operacjonalizacja realizowana od końca października 2024 roku do końca lutego 2025 roku. Grupa opracowała ponad 500 inicjatyw z zwymiarowanym efektem i szczegółowym planem realizacji w najbliższych latach. Inicjatywy te powstały w ramach piętnastu filarów transformacji segmentowych/branżowych i centralnych.

III Faza - Implementacja realizowana od 1 marca 2025 roku. Obejmuje ona wielomiesięczne wdrożenie zidentyfikowanych wcześniej inicjatyw mających wpływ bezpośredni lub pośredni na wyniki EBITDA, jak również dalsze poszukiwanie i przygotowywanie do wdrażania nowych inicjatyw.

Na potrzeby Programu AZOTY BUSINESS, powołany został zespół CAPEX Control Tower („CCT”), którego zadaniem jest wzmocnienie dyscypliny wydatków inwestycyjnych Grupy. Zespół dokonał w pierwszych miesiącach działania szczegółowego przeglądu istniejących projektów CAPEX, rekomendując znaczne ograniczenie portfela projektów inwestycyjnych. Propozycje te zostały następnie zaakceptowane przez Komitet Inwestycyjny. Obecnie jako samodzielny zespół kontynuuje bieżące prace weryfikacyjne i monitorujące plany inwestycyjne na kolejne lata, już w ramach regularnych struktur Grupy Azoty. Docelowo CCT będzie przekształcony w centralną jednostkę nadzoru nad projektami inwestycyjnymi - od pomysłu i finansowania po realizację korzyści, w tym monitoring w układzie procesu bramkowego. Celem tych działań jest wprowadzenie ścisłej kontroli wydatków inwestycyjnych w Grupie oraz zaprojektowanie nowego procesu przygotowania, oceny i zarządzania inwestycjami. Pełne wdrożenie powyższych zmian planowane jest do końca roku 2025.

Dodatkowo, aby zapewnić efektywną i zgodną z założeniami harmonogramu realizacją programu AZOTY BUSINESS pracuje dedykowany zespół Program Management Office („PMO”). Zespół PMO na bieżąco monitoruje postęp prac i efektów realizowanych inicjatyw, oraz zapewnia kompleksowe wsparcie dla liderów inicjatyw w procesie rozwiązywania napotkanych trudności.

Grupa Azoty sukcesywnie realizuje wdrożenie zatwierdzonych inicjatyw we wszystkich obszarach działalności. Realizacja Programu AZOTY BUSINESS pozwoli Grupie Azoty na powrót do stabilnej sytuacji finansowej, a wyniki prowadzonych działań są już dziś widoczne w rachunku wyników Grupy.

Porozumienie do Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji Projektu „Polimery Police”

W dniu 19 grudnia 2024 roku Spółka, Grupa Azoty POLICE, Grupa Azoty POLYOLEFINS, ORLEN S.A. („Orlen”), Hyundai Engineering Co., Ltd. („HEC”) oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation („KIND”) podpisały Umowę o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police („Umowa”). Umowa określa zasady współpracy pomiędzy jej stronami w okresie od dnia jej wejścia w życie (tj. od 19 grudnia 2024 r.) pierwotnie do 31 marca 2025 roku, który to okres został wydłużony do 12 maja 2025 roku, a następnie do dnia 23 czerwca 2025 roku („Okres Trwania Umowy”). Zgodnie z Umową, Grupa Azoty POLYOLEFINS oraz HEC zobowiązali się do tego, że w Okresie Trwania Umowy nie odstąpią od umowy o kompleksową realizację Projektu „Polimery Police” z dnia 11 maja 2019 roku wraz z późniejszymi aneksami („Umowa EPC”). Grupa Azoty POLYOLEFINS zobowiązała się również do tego, że w Okresie Trwania Umowy nie będzie wykonywać niektórych ze swoich uprawnień względem HEC przysługujących jej na mocy Umowy EPC, między innymi nie naliczy wobec HEC kar umownych za opóźnienie w realizacji Umowy EPC oraz nie skorzysta z zabezpieczeń (gwarancji należytego wykonania) ustanowionych w związku z realizacją Umowy EPC. Zgodnie z Umową, HEC zobowiązał się między innymi, że odroczy płatność faktur wskazanych w Umowie dotyczących prac zrealizowanych przez HEC w wykonaniu Umowy EPC oraz wszelkich innych faktur,

które mogłyby zostać wystawione w Okresie Trwania Umowy, HEC zobowiązał się również do przedłużenia okresu obowiązywania gwarancji należytego wykonania Umowy EPC wskazanych w treści Umowy.

W dniu 16 stycznia 2025 roku podpisane zostało pomiędzy Spółką i dwoma spółkami zależnymi: Grupą Azoty POLICE, Grupą Azoty POLYLEFINS oraz ORLEN. Porozumienie do Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji Projektu „Polimery Police” z dnia 19 grudnia 2024 roku („Porozumienie”).

W dniu 31 lipca 2025 roku Porozumienie wygasło.

Jednocześnie w dniu 1 sierpnia 2025 roku z dniem obowiązywania od 31 lipca 2025 roku zostało zawarte Memorandum of Understanding („MoU”) pomiędzy Spółką, Grupą Azoty POLICE, Grupą Azoty POLYLEFINS oraz ORLEN. Celem MoU jest określenie ram współpracy pomiędzy stronami w zakresie potencjalnej transakcji wykorzystania wybranych aktywów należących do Grupa Azoty POLYLEFINS oraz Zarządu Morskiego Portu Police sp. z o.o. („ZMP Police”), w tym terminalu przeładunkowo-magazynowego oraz działek portowych wykorzystywanych przez Grupę Azoty POLYLEFINS. Porozumienie przewiduje transparentny i otwarty proces ich sprzedaży, do którego ORLEN zostanie zaproszony jako jeden z potencjalnych nabywców. Strony MoU zobowiązały się do współpracy w celu stabilizacji sytuacji finansowej Grupy Azoty POLYLEFINS, w tym poprzez kontynuację finansowania zakupu propanu udzielonego Grupie Azoty POLYLEFINS. MoU nie nakłada na żadną ze stron obowiązku zawarcia transakcji ani złożenia wiążącej oferty. Każda potencjalna transakcja przewidziana w MoU będzie wymagała uzyskania wymaganych zgód ze strony instytucji finansujących Grupę Azoty POLYLEFINS, organów administracyjnych, zwolnienia zabezpieczeń ustanowionych na odpowiednich aktywach oraz uzyskania korporacyjnych zgód odpowiednich stron MoU. Strony zobowiązały się współpracować na zasadach wskazanych w MoU w terminie do dnia 31 grudnia 2025 roku. Zawarcie MoU stanowi istotny etap w procesie poszukiwania rozwiązań mających na celu stabilizację sytuacji finansowej Grupa Azoty POLYLEFINS oraz optymalizację struktury aktywów w ramach Grupy Azoty.

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

Jednocześnie, pomimo wymienionych powyżej ryzyk i wyjątkowych okoliczności, Zarząd Spółki, w oparciu o przygotowane analizy i alternatywne scenariusze działania wspomniane powyżej oraz fakt podpisania Porozumień Stabilizujących z Instytucjami Finansowymi, planowanym podpisaniem długoterminowej umowy stabilizacyjnej oraz szeregiem działań optymalizujących przepływy pieniężne, stoi na stanowisku, iż zostały podjęte lub przygotowane wystarczające działania zapobiegawcze w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk i zapewnienia realizacji przyjętych planów Spółki i Grupy. W związku z tym Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności.

Jednakże zwracamy uwagę, że podjęto kierunkową zgodę na realizację procesu reorganizacji 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, przygotowany jest harmonogram oraz model organizacji procesu integracji.

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

1.3. Zasady rachunkowości oraz prezentacji danych

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

a) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej

Poniższe standardy, które weszły w życie w 2025 roku, nie mają istotnego wpływu na działalność i sprawozdawczość finansową Spółki:

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

b) Nowe standardy i interpretacje

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

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	MSSF 18 został opublikowany w dniu 9 kwietnia 2024 roku. Nowy standard zastąpi MSR 1 i będzie mieć zastosowanie po raz pierwszy do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Nowy standard jest wynikiem tzw. projektu podstawowych sprawozdań finansowych i ma na celu poprawę sposobu, w jaki jednostki przekazują informacje w swoich sprawozdaniach finansowych	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
MSSF 19 Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability): Ujawnianie informacji	MSSF 19 został opublikowany w dniu 9 maja 2024 roku, a UE nie rozpoczęła jeszcze formalnego procesu zatwierdzenia tego standardu. 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.	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Zmiany w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych	Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 30 maja 2024 roku. Zmiany te doprecyzowują zasady klasyfikacji aktywów finansowych z uwzględnieniem aspektów środowiskowych, społecznych, ładu korporacyjnego (ESG) i podobnych cech, powiązanych z danym aktywem. Zmiany dotyczą również rozliczania zobowiązań za pośrednictwem elektronicznych systemów płatności - doprecyzowują dzień, w którym składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe zostają wyłączone z bilansu. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements Volume 11)	Zmiany opublikowane zostały w dniu 18 lipca 2024 roku. W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów: - MSSF 1 - w zakresie rachunkowości zabezpieczeń dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy; - MSSF 7 - w zakresie ujęcia zysku lub straty w związku z zaprzestaniem ujmowania instrumentów finansowych, ujawnienia informacji na temat odroczonej różnicy pomiędzy wartością godziwą a ceną transakcyjną oraz wprowadzenia i ujawnienia informacji na temat ryzyka kredytowego; - MSSF 9 - w zakresie zaprzestania ujmowania zobowiązań z tytułu leasingu oraz doprecyzowania definicji „ceny transakcyjnej” w powiązaniu z MSSF 15; - MSSF 10 - w zakresie doprecyzowania terminu „agent de facto”; - MSR 7 - w zakresie doprecyzowania terminu „metoda ceny nabycia lub kosztu wytworzenia”. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku, z możliwością wcześniejszego ich zastosowania.	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 dotyczące umów	Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2024 roku. Zmiany dotyczą kontraktów na	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody (OZE)	energię elektryczną ze źródeł zależnych od przyrody (tzw. umowy PPA - Power Purchase Agreement) i mają na celu pomóc jednostkom w lepszym raportowaniu skutków finansowych związanych z tego rodzaju kontraktami. Zmiany obejmują: a) doprecyzowanie stosowania wymogów dotyczących „użytku własnego”, b) zezwolenie na stosowanie rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli umowy te są wykorzystywane jako instrumenty zabezpieczające, c) dodanie nowych wymogów dotyczących ujawniania informacji, aby umożliwić inwestorom zrozumienie wpływu tych umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne spółki. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.	sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu

a) Dokonane osądy i oszacowania

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

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

Kluczowe osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd przy sporządzaniu Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego pozostały niezmienione w stosunku do osądów i szacunków przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku, z zastrzeżeniem aktualizacji wycen wynikających z upływu czasu lub zmiany parametrów rynkowych.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

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

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

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

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

Międzynarodowa reforma podatkowa - zasady modelowe filaru II

Ze względu na opóźnienie w Polsce implementacji unijnej dyrektywy w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego 15-procentowego poziomu opodatkowania krajowych i międzynarodowych grup kapitałowych (tzw. Dyrektywa Pillar 2), opodatkowanie w Polsce podatkiem wyrównawczym Grupy Azoty w Polsce, co do zasady, wystąpi dopiero za rok 2025. Jednocześnie Grupa nie planuje skorzystać z możliwości przewidzianej w polskich przepisach do retroaktywnego wyboru opodatkowania w Polsce tym podatkiem już za rok 2024.

Na terenie Republiki Federalnej Niemiec Dyrektywa Pillar 2 została wdrożona w terminie. Oznacza to, że już za rok 2024 w Niemczech stosowna jest zasada globalnego podatku wyrównawczego (IIR - Income Inclusion Rule) oraz zasada krajowego podatku wyrównawczego (QDMTT- Qualified Domestic Top-up Tax). Raportowanie za rok 2024 powinno nastąpić najpóźniej do 30 czerwca 2026 roku. Przeprowadzono analizy w celu oceny wpływu przepisów niemieckich na Grupę COMPO EXPERT, która prowadzi działalność w Niemczech jak i w szesnastu innych jurysdykcjach. Z uwagi na fakt, że w Polsce w stosunku do Grupy przepisy Dyrektywy Pillar 2 obowiązują od roku 2025, obowiązek stosowania zasady globalnego podatku wyrównawczego jest za rok 2024 „przejęty” przez Grupę Compo EXPERT, która będzie pełnić funkcję jednostki dominującej niższego szczebla (tzw. IPE- Intermediate Parent Entity) co oznacza, że będzie odpowiedzialna do zweryfikowania swojego statusu oraz spółek

od niej zależnych w odniesieniu do podatku wyrównawczego, uwzględniając tzw. bezpieczne przystanie (tzw. Safe Harbours) w stosunku do wszystkich 17 jurysdykcji, w których prowadzi działalność. W braku możliwości zastosowania bezpiecznych przystani Grupa Compo EXPERT może potencjalnie zapłacić podatek wyrównawczy obliczony dla indywidualnej jurysdykcji zgodnie z zasadą globalnego podatku wyrównawczego lub krajowego podatku wyrównawczego.

Zgodnie z dokonanymi obliczeniami oczekuje się, że w niemal wszystkich (w tym niemieckiej i polskiej) jurysdykcjach Grupa COMPO EXPERT będzie uprawniona do zastosowania bezpiecznych przystani za rok 2024 (co powinno być odnotowane w raportowaniu dla celów podatku wyrównawczego). W odniesieniu do jednej jurysdykcji kwestia zastosowania bezpiecznej przystani nie jest jeszcze na obecną chwilę przesądzona. Gdyby jednak ostatecznie nie było możliwe zastosowanie mechanizmu bezpiecznej przystani dla tej jurysdykcji, to ewentualny podatek pobrany wg zasady globalnego podatku wyrównawczego byłoby niematerialny z perspektywy skonsolidowanego sprawozdania Grupy Azoty.

Obecnie Spółka i Grupa prowadzą analizy obejmujące wpływ reformy na opodatkowanie podatkiem wyrównawczym w Polsce. Spółka i Grupa planują zakończyć analizy w II półroczu 2025 roku a stosowne ujawnienia przedstawione zostaną w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2025.

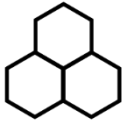
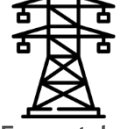
2. Wybrane dodatkowe informacje i noty objaśniające

2.1. Sprawozdawczość segmentów działalności

Segmenty operacyjne

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

Wyodrębnione segmenty operacyjne przedstawiono w tabeli poniżej.

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

Segmenty operacyjne

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

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

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku (niebadane)

	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	553 001	461 128	32 448	67 975	1 114 552
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	239 684	261 304	517 585	23 197	1 041 770
Przychody ze sprzedaży razem	792 685	722 432	550 033	91 172	2 156 322
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(848 272)	(758 155)	(550 875)	(80 817)	(2 238 119)
<i>koszty sprzedaży(-)</i>	(55 697)	(10 656)	(218)	(612)	(67 183)
<i>koszty ogólnego zarządu(-)</i>	(67 558)	(34 035)	(3 511)	(2 480)	(107 584)
Pozostałe przychody operacyjne	893	424	565	5 104	6 986
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(2 178)	(94)	(1 603)	(9 208)	(13 083)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	(56 872)	(35 393)	(1 880)	6 251	(87 894)
Przychody finansowe	-	-	-	-	97 728
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	(178 259)
Strata przed opodatkowaniem	-	-	-	-	(168 425)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	7 356
Strata netto	-	-	-	-	(161 069)
EBIT	(56 872)	(35 393)	(1 880)	6 251	(87 894)
Amortyzacja	32 171	19 328	10 914	14 309	76 722
Odpisy aktualizujące	310	1	-	76	387
EBITDA	(24 391)	(16 064)	9 034	20 636	(10 785)

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 30 czerwca 2025 roku (*niebadane*)

	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	1 391 886	749 182	215 621	271 052	2 627 741
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	-	7 357 304
Aktywa ogółem	1 391 886	749 182	215 621	271 052	9 985 045
Zobowiązania segmentu	458 824	198 211	694 954	136 801	1 488 790
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-	-	5 261 618
Zobowiązania ogółem	458 824	198 211	694 954	136 801	6 750 408

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 31 grudnia 2024 roku (*badane*)

	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	1 203 702	776 869	213 640	271 522	2 465 733
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	-	7 373 305
Aktywa ogółem	1 203 702	776 869	213 640	271 522	9 839 038
Zobowiązania segmentu	304 176	229 721	639 583	147 030	1 352 933
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-	-	4 992 760
Zobowiązania ogółem	304 176	229 721	639 583	147 030	6 313 270

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

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

Pozostałe informacje o segmentach za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku (*niebadane*)

	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	43 879	36 659	2 087	3 142	85 767
Nakłady nieprzypisane	-	-	-	-	5 538
Razem nakłady	43 879	36 659	2 087	3 142	91 305
Amortyzacja segmentu	32 171	19 328	10 914	14 309	76 722
Razem amortyzacja	32 171	19 328	10 914	14 309	76 722

2.2. Test na utratę wartości

Na dzień 30 czerwca 2025 roku wystąpiły dwie przesłanki wymienione w par. 12 MSR 36 Utrata wartości aktywów, tj. wartość bilansowa aktywów netto Spółki była wyższa od jej kapitalizacji rynkowej, a także w ciągu raportowanego okresu utrzymywały się niekorzystne zmiany o charakterze rynkowym, związane ze spadkiem popytu na produkty Grupy Azoty i skutkujące pogorszeniem wyników finansowych.

W związku z powyższym Spółka dokonała analizy aktualności założeń przyjętych do przeprowadzonych uprzednio testów na utratę wartości oraz wyników tych testów.

W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, że:

- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) uległa zmniejszeniu z 5,87% na koniec 2024 roku do 5,45% na koniec czerwca 2025 roku. W ślad za powyższym, a także za zmianami innych parametrów, obniżeniu uległ również średni ważony koszt kapitału dla Grupy Azoty, co przekłada się na wzrost wartości odzyskiwalnej większości ośrodków wypracowujących środki pieniężne („OWŚP”),
- na dzień bilansowy przyjęta strategia oraz kluczowe założenia nie uległy znaczącym zmianom,
- na dzień bilansowy określenie OWŚP w ramach Spółki oraz wartość majątku poszczególnych OWŚP nie uległy istotnym zmianom w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2024 roku,
- osiągnięte wyniki na poziomie EBITDA w okresie 6 miesięcy 2025 roku dla testowanych OWŚP były wyższe niż wyniki za ten okres ujęte w testach sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku,
- prognozowane szacunkowe wyniki finansowe do końca grudnia 2025 roku są dla OWŚP Spółki wyższe od planowanych wyników za ten okres stanowiących podstawę testów na utratę wartości sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku.

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

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

Szczegółowe informacje dotyczące testów na utratę wartości i ich wyników zamieszczono w Sprawozdaniu finansowym Grupy Azoty S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku w punkcie 4 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Z uwagi na brak przeprowadzanych testów aktywów trwałych dla spółek Grupy Azoty, z wyjątkiem akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS, odstąpiono od sporządzenia formalnych szacunków wartości odzyskiwalnych udziałów i akcji spółek zależnych Spółek, uznając na dzień 30 czerwca 2025 roku za aktualne wartości udziałów i akcji uzyskane na podstawie testów sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku zwiększono odpis aktualizujący na akcje spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS w kwocie 18 575 tys. zł.

Kluczowe założenia przyjęte do przeprowadzonego testu w Grupie Azoty POLYOLEFINS obejmowały:

- nieograniczony okres funkcjonowania,
- średni ważony koszt kapitału WACC w ujęciu nominalnym w okresie szczegółowej prognozy i w okresie rezydualnym wynosił 6,79%,
- poziom cen podstawowych surowców w horyzoncie prognozy przyjęto na bazie najlepszej wiedzy i notowań rynkowych dostępnych na dzień bilansowy,
- poziom marży EBITDA założono w oparciu o prognozowane trendy cenowe,
- stopa wzrostu w okresie rezydualnym została ustalona na poziomie 2,0%.

Podsumowanie wyników testu

Zestawienie nadwyżki wartości odzyskiwalnej nad wartością księgową majątku Grupy Azoty POLYOLEFINS:

Spółka	OWŚP	Wartość odzyskiwalna	Nadwyżka (niedobór) wartości odzyskiwalnej nad wartością księgową
Grupa Azoty POLYOLEFINS	<i>Poliolefiny</i>	5 644 121	5 406

Analiza wrażliwości wyników testu na wzrost/spadek EBIT i WACC

Spółka	OWŚP	Nadwyżka (niedobór) wartości odzyskiwalnej nad wartością księgową (tys. zł)			
		EBIT		WACC	
		wzrost o 1%	spadek o 1%	wzrost o 1 pp.	spadek o 1 pp.
Grupa Azoty POLYOLEFINS	<i>Poliolefiny</i>	48 565	(37 754)	(861 467)	1 272 971

2.3. Inne informacje

Kontynuowanie negocjacji z Instytucjami Finansującymi

W dniu 2 kwietnia 2025 roku, 15 maja 2025 roku oraz 2 lipca 2025 roku Spółka podpisała w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty kolejne Aneksy do Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku z 13 Instytucjami finansującymi („Porozumienie Stabilizujące”): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Santander Factoring sp. z o.o. i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie a także z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju i Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Instytucje Finansujące”).

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 z dnia 2 lutego 2024 roku. Podpisany Aneks w dniu 2 lipca 2025 roku do Porozumienia Stabilizującego przedłużył okres obowiązywania Porozumienia Stabilizującego do 30 września 2025 roku pod warunkiem potwierdzenia przez Europejski Bank Inwestycyjny („EBI”) wydłużenia okresu obowiązywania Porozumienia poza 31 lipca 2025 roku. W dniu 1 sierpnia 2025 roku podpisano Aneks z EBI do Porozumienia z dnia 2 lipca 2025 roku wydłużający okres obowiązywania Porozumienia do 5 września 2025 roku, który następnie aneksem z dnia 5 września 2025 roku została przedłużony do 30 września 2025 roku.

Zakończenie współpracy w zakresie potencjalnej integracji kapitałowej spółki Zespół Elektrowni Wodnych Niedzica S.A.

W dniu 8 maja 2025 roku podpisane zostały pomiędzy Spółką, Zespołem Elektrowni Wodnych Niedzica S.A. („ZEW Niedzica”) oraz Skarbem Państwa, porozumienia o zakończeniu współpracy w zakresie potencjalnej integracji kapitałowej ZEW Niedzica w ramach Grupy Kapitałowej Grupa Azoty.

2.4. Wpływ wojny w Ukrainie

W I półroczu 2025 roku nie wystąpiły nowe czynniki, ryzyka czy zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki oraz Grupy.

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

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

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

Ponadto należy zaznaczyć, że przychody Spółki w okresie sprawozdawczym, uzyskane ze sprzedaży produktów na rynku ukraińskim, stanowią 5,14% przychodów ogółem ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży realizowane są głównie w ramach działalności Segmentu Agro.

Po rekordowym imporcie nawozów do Polski w 2024 roku z Rosji i Białorusi, który wyniósł ponad 1,5 mln ton, nadal obserwujemy kontynuację trendu wzrostowego w I połowie 2025 roku.

W I połowie 2025 roku Polska zaimportowała z Rosji 1,2 mln ton nawozów, co stanowi wzrost o 120% w porównaniu z tym samym okresem w roku poprzednim. Warto zaznaczyć, że w ciągu I półrocza 2025 r. Polska zaimportowała niemalże tyle samo wolumenu z Rosji co w całym 2024 roku, kiedy import wyniósł 1,27 mln ton. Import nawozów z Białorusi za sześć miesięcy 2025 roku obniżył się o 72% r/r i wyniósł 38 tysięcy ton.

Rosja przed wprowadzeniem mechanizmów ochronnych postaci podwyższonych taryf celnych na nawozy, które obowiązują od 1 lipca 2025 roku, drastycznie zintensyfikowała plasowanie wolumenów na polskim rynku.

2.5. Informacje dotyczące sankcji

Sankcje nałożone na akcjonariusza mniejszościowego Jednostki Dominującej

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

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

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

2.6. Noty objaśniające

Nota 1. Przychody z umów z klientami

	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 051 139	1 110 127	445 299	508 727
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 448	4 425	2 235	2 400
	1 054 587	1 114 552	447 534	511 127

Przychody ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów

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

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

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

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

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

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku (*niebadane*)

Opis	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Główne linie produktów					
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	552 995	461 088	29 030	67 014	1 110 127
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6	40	3 418	961	4 425
Razem	553 001	461 128	32 448	67 975	1 114 552
Rejony geograficzne					
Polska	298 624	95 779	32 448	61 951	488 802
Niemcy	81 015	239 351	-	1 130	321 496
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	108 080	98 665	-	1 197	207 942
Pozostałe kraje Europy	65 282	18 452	-	-	83 734
Pozostałe kraje	-	8 881	-	3 697	12 578
Razem	553 001	461 128	32 448	67 975	1 114 552
Rodzaj klienta					
Klienci będący osobami prawnymi	552 846	461 128	31 918	67 971	1 113 863
Klienci będący osobami fizycznymi	155	-	530	4	689
Razem	553 001	461 128	32 448	67 975	1 114 552
Rodzaj umowy					
Umowy oparte na stałej cenie	553 001	461 128	30 413	67 975	1 112 517
Pozostałe	-	-	2 035	-	2 035
Razem	553 001	461 128	32 448	67 975	1 114 552
Relacje z klientami					
Relacje długoterminowe	417 088	340 250	13 700	49 742	820 780
Relacje krótkoterminowe	135 913	120 878	18 748	18 233	293 772
Razem	553 001	461 128	32 448	67 975	1 114 552
Moment ujmowania przychodów					
Przychody ujmowane w określonym momencie	553 001	461 128	32 448	67 975	1 114 552
Razem	553 001	461 128	32 448	67 975	1 114 552
Kanały sprzedaży					
Sprzedaż bezpośrednia	82 714	435 776	30 413	59 652	608 555
Sprzedaż przez pośredników	470 287	25 352	2 035	8 323	505 997
Razem	553 001	461 128	32 448	67 975	1 114 552

Nota 2. Koszty działalności operacyjnej

	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>
Amortyzacja	77 813	76 138	38 357	38 377
Zużycie materiałów i energii	701 617	705 630	281 231	336 285
Usługi obce	184 468	167 159	105 531	80 916
Podatki i opłaty	63 304	68 052	30 539	33 607
Wynagrodzenia	105 651	108 972	50 632	52 996
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	27 127	30 392	13 159	14 811
Pozostałe koszty rodzajowe	5 544	8 873	3 211	5 473
Koszty według rodzaju	1 165 524	1 165 216	522 660	562 465
Zmiana stanu produktów(+/-)	47 996	27 863	22 894	7 415
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki(-)	(951)	(829)	(432)	(359)
Koszty sprzedaży(-)	(67 048)	(67 183)	(34 106)	(33 233)
Koszty ogólnego zarządu(-)	(130 501)	(107 584)	(78 137)	(50 437)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 861	4 099	1 851	2 279
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 017 881	1 021 582	434 730	488 130
w tym podatek akcyzowy	392	378	194	194

Nota 3. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>
Zysk ze sprzedaży środków trwałych	46	314	46	129
Rozwiązane odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe oraz pozostałe należności	334	38	213	32
Przychody z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych	4 703	4 251	2 427	2 176
Otrzymane odszkodowania	588	741	11	653
Rozwiązanie rezerw	982	-	982	-
Dotacje	1 277	1 289	647	644
Pozostałe	210	353	112	252
	8 140	6 986	4 438	3 886

Nota 4. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-	(12)	-
Utworzone odpisy aktualizujące - rzeczowe aktywa trwałe, nieruchomości inwestycyjne	59	387	52	319
Utworzone odpisy aktualizujące - pozostałe należności	457	136	373	132
Koszty z tytułu utrzymania nieruchomości inwestycyjnych	3 420	2 809	1 669	1 337
Przestoje instalacji wyłączonych z eksploatacji	366	260	183	132
Koszty usuwania skutków awarii	7 651	6 468	4 801	3 139
Pozostałe koszty	(46)	3 023	(51)	2 981
	11 952	13 083	7 015	8 040

Nota 5. Przychody finansowe

	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>
Odsetki od cash pooling, lokat bankowych	26 859	31 983	12 679	17 988
Odsetki od pożyczek	64 223	64 868	32 194	31 502
Pozostałe przychody odsetkowe	213	91	121	44
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	596	(5 520)	-
Zysk na różnicach kursowych	1 148	-	1 148	-
Pozostałe	198	190	117	112
	92 641	97 728	40 739	49 646

Nota 6. Koszty finansowe

	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>
Odsetki od kredytów	100 736	105 542	50 081	53 014
Odsetki od cash pooling	42 311	39 770	21 260	22 868
Odsetki od faktoringu, dyskonta wierzytelności i leasingu	14 827	13 761	8 423	7 829
Pozostałe koszty odsetkowe	3 083	2 384	2 917	2 331
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	23 289	11 201	16 645	5 305
Utworzone odpisy aktualizujące udziały i akcje	18 574	-	18 574	-
Strata na różnicach kursowych	-	973	(70)	(1 057)
Pozostałe	9 602	4 628	4 763	2 938
	212 422	178 259	125 593	93 228

Nota 7. Podatek dochodowy

Nota 7.1. Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat

	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>
Bieżący podatek dochodowy:				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	59	59	29	29
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	(118)	-	(118)	-
	(59)	59	(89)	29
Odroczony podatek dochodowy:				
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	8 116	(7 415)	16 669	847
	8 116	(7 415)	16 669	847
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	8 057	(7 356)	19 580	876

Nota 7.2. Efektywna stopa podatkowa

	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>
Zysk przed opodatkowaniem	(284 436)	(168 425)	(148 000)	(108 409)
Efekt podatkowy przychodów niebędących przychodami według przepisów podatkowych (+/-)	2 350	(1 558)	3 425	(281)
Efekt podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych (+/-)	22 673	14 395	18 533	13 270
Efekt zmiany aktywa na odliczenie straty podatkowej (+/-)	23 695	(15 127)	23 695	(6 289)
Efekt zmiany aktywa na koszty finansowania dłużnego (+/-)	1 932	5 410	1 932	5 410
Pozostałe (+/-)	(35 207)	(10 476)	(27 610)	(11 234)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	8 057	(7 356)	19 975	876
Efektywna stopa podatkowa	2,83%	4,37%	13,50%	(0,81)%

Nota 7.3. Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach

	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.04.2024 do 30.06.2024 <i>niebadane</i>
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat(+/-)	(431)	520	(431)	520
Zyski aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	(431)	520	(431)	520
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat(+/-)	750	892	(1 399)	(292)
Wycena instrumentów zabezpieczających poprzez rachunkowość zabezpieczeń	750	892	(1 399)	(292)
Podatek dochodowy wykazany w innych całkowitych dochodach	319	1 412	(1 830)	228

Nota 7.4. Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktywa(-)		Rezerwa(+)	
	30.06.2025 <i>niebadane</i>	31.12.2024 <i>badane</i>	30.06.2025 <i>niebadane</i>	31.12.2024 <i>badane</i>
Rzeczowe aktywa trwałe	(10 119)	(15 006)	38 693	51 193
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	-	18 351	14 764
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	436	526
Wartości niematerialne	-	-	4 951	5 601
Aktywa finansowe	(796)	(864)	120	299
Zapasy i prawa majątkowe	(4 502)	(4 898)	55 102	26 866
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(590)	(560)	5 326	4 406
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(85 339)	(48 792)	425	416
Świadczenia pracownicze	(20 957)	(18 913)	-	-
Rezerwy	(6 968)	(7 839)	1 327	1 628
Kredyty i pożyczki	(14 835)	(13 551)	13 204	12 778
Zobowiązania z tytułu leasingu	(18 050)	(14 436)	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	35
Pozostałe zobowiązania finansowe	(531)	(500)	-	-
Wycena instrumentów zabezpieczających przez rachunkowość zabezpieczeń	-	-	3 004	2 254
Straty podatkowe	(50 900)	(74 595)	-	-
Koszty finansowania dłużnego	(4 867)	(6 799)	-	-
Pozostałe	(1 628)	(1 575)	72	55
Aktywa(-)/Rezerwa(+) z tytułu podatku odroczonego	(220 082)	(208 328)	141 011	120 821
Kompensata	141 011	120 821	(141 011)	(120 821)
Aktywa(-)/Rezerwa(+) z tytułu podatku odroczonego ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(79 071)	(87 507)	-	-

W związku z przeprowadzoną analizą możliwości odliczenia w przyszłości poniesionych strat podatkowych dodatkowych zmniejszono aktywo rozpoznane na 31 grudnia 2024 roku w kwocie 23 695 tys. zł.

Równocześnie nie rozpoznano aktywa na odroczony podatek z tytułu:

- straty podatkowej możliwej do odliczenia w latach następnych w kwocie 53 223 tys. zł,
- kosztów finansowania dłużnego możliwych do odliczenia w latach następnych w kwocie 83 190 tys. zł.

Nota 8. Rzeczowe aktywa trwałe

Zestawienie bilansowe rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki Transport u	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2025 roku	142	544 807	949 878	2 205	56 664	180 475	1 734 171
Zwiększenia, w tym:	-	6 107	3 893	64	557	100 548	111 169
Zwiększenia z tytułu nabycia, wytworzenia, oddania do eksploatacji	-	6 075	3 893	-	557	100 548	111 073
Zwiększenia z tytułu przekwalifikowania z innych pozycji	-	-	-	64	-	-	64
Zwiększenia pozostałe	-	32	-	-	-	-	32
Zmniejszenia, w tym:(-)	-	(13 771)	(46 710)	(160)	(2 946)	(10 525)	(74 112)
Amortyzacja	-	(13 771)	(46 676)	(160)	(2 893)	-	(63 500)
Zmniejszenia z tytułu oddania do eksploatacji	-	-	-	-	-	(10 525)	(10 525)
Zmniejszenia z tytułu zbycia	-	-	(29)	-	-	-	(29)
Zmniejszenia z tytułu utworzenia odpisu aktualizującego	-	-	(5)	-	(53)	-	(58)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2025 roku (niebadane)	142	537 143	907 061	2 109	54 275	270 498	1 771 228
	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2024 roku	667	507 613	947 813	2 416	57 395	176 121	1 692 025
Zwiększenia, w tym:	-	64 842	123 809	221	5 872	203 347	188 771
Zwiększenia z tytułu nabycia, wytworzenia, oddania do eksploatacji	-	64 750	123 601	-	5 870	203 347	188 546
Zwiększenia z tytułu przekwalifikowania z nieruchomości inwestycyjnych	-	92	-	-	-	-	92
Zwiększenia z tytułu przekwalifikowania z innych pozycji	-	-	-	221	-	-	221
Zwiększenia pozostałe	-	-	208	-	2	-	210
Zmniejszenia, w tym:(-)	(525)	(27 648)	(121 744)	(432)	(6 603)	(198 993)	(164 884)
Amortyzacja	-	(26 881)	(95 829)	(431)	(6 534)	-	(129 675)
Zmniejszenia z tytułu zbycia i likwidacji	-	-	(5)	-	-	-	(5)
Zmniejszenia z tytułu oddania do eksploatacji	-	-	-	-	-	(194 221)	(194 221)
Zmniejszenia z tytułu utworzenia odpisu aktualizującego	-	(334)	(25 910)	(1)	(67)	(4 772)	(31 085)
Zmniejszenia z tytułu przekwalifikowania do pozycji aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	(525)	(224)	-	-	-	-	(749)
Zmniejszenia pozostałe	-	(208)	-	-	(2)	-	(210)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2024 roku (niebadane)	142	544 807	949 878	2 205	56 664	180 475	1 734 171

Nota 9. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Wartość bilansowa

	Na dzień 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	52 098	53 413
Budynki i budowle	1 615	1 972
Środki transportu	30 650	10 918
	84 363	66 303

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

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

Nota 10. Wartości niematerialne

Wartość bilansowa

	Na dzień 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Patenty i licencje	18 333	21 016
Oprogramowanie komputerowe	5 806	6 661
Koszty prac rozwojowych	5 979	6 226
Pozostałe wartości niematerialne	1 123	1 228
Wartości niematerialne w budowie	4 730	2 691
	35 971	37 822

Nota 11. Aktywa finansowe

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

Nota 11.1. Udziały i akcje

W okresie I półrocza 2025 roku nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie posiadanych akcji i udziałów. Wartość bilansowa udziałów i akcji na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosi 4 861 847 tys. zł a na 31 grudnia 2024 roku wynosiła 4 880 390 tys. zł. Wartość udziałów i akcji w jednostkach zależnych na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosi 4 873 390 tys. zł.

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

W wyniku przeprowadzonych analiz aktualności oszacowania utraty wartości posiadanych akcji i udziałów, spójnych z analizami utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych spółek zależnych na dzień 30 czerwca 2025 roku, nie stwierdzono konieczności dokonywania, ani odwracania odpisów z tytułu utraty wartości posiadanych akcji i udziałów, z wyjątkiem udziałów w Grupie Azoty POLYOLEFINS w kwocie 18 575 tys. zł. Szczegółowy opis w przedstawione w punkcie 2.2.

Nota 11.2. Pozostałe aktywa finansowe

	Na dzień 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Pożyczki	1 017 865	1 018 441
Pozostałe	2 330	54
	1 020 195	1 018 495
Przypadające na:		
Długoterminowe	612 518	535 122
Krótkoterminowe	407 677	483 373
	1 020 195	1 018 495

Istotne warunki pożyczek udzielonych na podstawie Umowy o Finansowanie Wewnętrzgrupowe z dnia 28 kwietnia 2015 roku, wraz z późniejszymi zmianami (w tym koszt finansowania, okres spłaty oraz istotne kowenanty) oraz

Umowy Pożyczki dla COMPO EXPERT GmbH („COMPO EXPERT”), są zharmonizowane. Spłata rat i odsetek w ramach tych pożyczek jest realizowana terminowo.

W związku z bieżącą sytuacją finansową Spółki i jej spółek zależnych wskaźniki przyjmowane do wyliczenia wartości szacowanej straty kredytowej związanej z udzielonymi pożyczkami nie uległy poprawie. Na dzień 30 czerwca 2025 roku przyjęto do wyliczeń rating na poziomie BB/BB-.

Dodatkowo w zakresie wyliczenia wartości szacowanej straty dla pożyczek udzielonych spółce Grupa Azoty POLYOLEFINS pozostawiono następujące założenia:

- stwierdzono znaczący wzrost ryzyka kredytowego i odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych szacowane zostały na podstawie całego oczekiwania życia danego aktywa finansowego,
- przyjęty rating obniżono o dwa poziomy, tj.: do poziomu B+,
- recovery rate przyjęto na poziomie 0,0%.

W związku z powyższym wartość oczekiwanej straty kredytowej dotyczącej pożyczek udzielonych spółce Grupa Azoty POLYOLEFINS na dzień 30 czerwca 2025 roku wynoszą 190 629 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 187 379 tys. zł).

Nota 12. Prawa majątkowe

	Na dzień 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Prawa do emisji CO ₂	289 894	141 223
Świadectwa pochodzenia energii	118	178
Prawa majątkowe ogółem	290 012	141 401

Nota 12.1. Prawa do emisji CO₂

Posiadane prawa do emisji CO₂ (ilość jednostek)

	Na dzień 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Stan praw na początek okresu (jednostki posiadane)	485 577	586 475
Przyznane	482 305	483 571
Zakupione	10 000	267 013
Rozliczone - umorzone	-	(851 482)
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane)	977 882	485 577
Emisja w okresie sprawozdawczym	386 816	814 004

W I półroczu 2025 roku Spółka dokonała sprzedaży praw do emisji CO₂ z prawem odkupu w sierpniu i wrześniu 2026 roku i w ilości 45 500 jednostek.

Nota 13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	Na dzień 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Należności z tytułu dostaw i usług - podmioty powiązane	158 323	169 452
Należności z tytułu dostaw i usług - pozostałe podmioty	28 511	30 520
Należności budżetowe oprócz podatku dochodowego	52 332	42 142
Zaliczki na dostawy rzeczowych aktywów trwałych - podmioty powiązane	204	9 224
Zaliczki na dostawy rzeczowych aktywów trwałych - podmioty pozostałe	62 197	51 139
Zaliczki na dostawy materiałów, towarów i usług- podmioty powiązane	18	127
Zaliczki na dostawy materiałów, towarów i usług- podmioty pozostałe	257	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	13 224	4 716
Pozostałe należności - podmioty powiązane	301	40
Pozostałe należności - podmioty pozostałe	1 303	1 252
Należności z tytułu rekompensat energetycznych	24 214	18 159
	340 884	326 771
Przypadające na:		
Długoterminowe	62 400	60 363
Krótkoterminowe	278 484	266 408
	340 884	326 771

Nota 14. Środki pieniężne

	Na dzień 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Środki pieniężne w kasie	25	34
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (PLN)	3 628	3 155
Środki pieniężne na rachunkach walutowych (po przeliczeniu na PLN)	294 339	197 972
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych w ramach cash pooling	952 514	1 041 230
	1 250 506	1 242 391
Środki pieniężne, wartości wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	1 250 506	1 242 391
Środki pieniężne, wartości wykazywane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	1 250 506	1 242 391

Zarówno na dzień 30 czerwca 2025 roku, jak i 31 grudnia 2024 roku Spółka nie posiadała środków pieniężnych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu.

Nota 15. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	Na dzień 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Kredyty	4 393 050	4 153 015
Pożyczki	553 522	560 341
Razem krótkoterminowe	4 946 572	4 713 356

W I półroczu 2025 roku i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Spółce i Grupie nie występowały naruszenia w terminach spłat zobowiązań lub innych warunków zobowiązań, które mogłyby skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty tych zobowiązań, poza zakresem objętym Porozumieniami o Waiver z dnia 31 sierpnia 2023 roku, 25 kwietnia 2024 roku, 18 lipca 2024 roku, 9 września 2024 roku, 25 kwietnia 2025 roku i 16 września 2025 roku oraz Porozumieniami stabilizującymi, w ramach których Strony Finansujące zrzekły się określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem.

Grupa Azoty posiada wolne limity o charakterze parasolowym w ramach kredytów bieżących powiązanych ze strukturami cash pooling w rzeczywistego w PLN, EUR i USD oraz w ramach kredytu wielocelowego, którymi Spółka

może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach Grupy. Uzupełniając Grupa Azoty posiada wolne limity bilateralnych kredytów bieżących i wielocelowych. Wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych Grupy Azoty na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosiła 208 mln PLN. Jednocześnie Grupa dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości 47 mln PLN. Łącznie na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa dysponowała wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z ww. umów w wysokości 255 mln PLN. Z czego Spółka na 30 czerwca 2025 roku dysponowała wolnymi limitami kredytów bieżących i wielocelowych w wysokości 183 mln zł i kredytów korporacyjnych w wysokości 47 mln zł, a łącznie wolnymi limitami wynikającymi z w/w umów w wysokości 230 mln zł.

Według stanu na 30 czerwca 2025 roku Grupa łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 670 mln PLN, z czego 275 mln PLN stanowiło pokrycie dozwolonych sald ujemnych Grupy w umowie cash poolingu rzeczywistego ponad limit kredytu w rachunku bieżącym.

Standing finansowy Grupy Azoty jest stabilny, w warunkach dalszego utrzymania dostępności limitów umów o finansowanie i kontynuacji porozumienia stabilizującego zawartego przez Grupę Azoty z instytucjami finansującymi w dniu 2 lutego 2024 roku, obowiązującego obecnie łącznie do 30 września 2025 roku. Niemniej nie można wykluczyć, że w przypadku wystąpienia kumulacji negatywnych czynników mogą one skutkować pogorszeniem jej standingu finansowego.

W I półroczu 2025 roku nie wystąpiły przesłanki dotyczące znaczącej modyfikacji umowy, o których mowa w par 3.3.2 oraz B 3.3.6 MSSF 9 „*Instrumenty finansowe*”.

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Na dzień 30 czerwca 2025 roku pakiet umów o finansowanie korporacyjne Grupy jest zabezpieczony w formie zharmonizowanych ze sobą poręczeń i gwarancji udzielonych przez kluczowe spółki zależne, tj. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. („Grupa Azoty PUŁAWY”), Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn Spółka Akcyjna („Grupa Azoty KĘDZIERZYN”) oraz Grupa Azoty POLICE każda z wyżej wymienionych spółek zależnych udzieliła poręczeń/gwarancji do wysokości 1/3 ze 120% kwoty poszczególnych umów kredytowych, w tym: konsorcyjnego Kredytu Odnawialnego w kwocie 3 000 mln zł (łącznie poręczenia do kwoty 3 600 mln zł),

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

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

Stan umów Grupy Azoty S.A. oraz zapadalność kredytów i pożyczek na 30 czerwca 2025 roku

Tytuł kredytu lub pożyczki	Waluta	Stopa procentowa	Wartość kredytu na dzień bilansowy w walucie	Wartość kredytu na dzień bilansowy w PLN	do roku	1-2 lat	2-5 lat	>5 lat	Kwota przekwalifikowana do pozycji krótkoterminowych
Konsorcjalny Kredyt	PLN	zmienna	-	1 100 456	1 100 456	-	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt	EUR	zmienna	83 196	352 910	352 910	-	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt Terminowy	PLN	zmienna	-	948 751	948 751	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	PLN	zmienna	-	1 075 458	1 075 458	-	-	-	-
Kredyt terminowy EBI	EUR	stała	27 385	116 166	116 166	-	-	-	-
Kredyt terminowy w EBOiR	PLN	zmienna	-	34 689	34 689			-	-
Kredyt terminowy w EBI II	EUR	stała	100 101	424 548	206 832	81 987	135 729	-	217 716
Kredyt terminowy w EBOiR II	PLN	zmienna	-	340 065	173 507	66 597	99 961	-	166 558
Zobowiązania w cash pooling	PLN	zmienna	-	283 301	283 301	-	-	-	-
Zobowiązania w cash pooling	EUR	zmienna	57 470	243 783	243 783	-	-	-	-
Zobowiązania w cash pooling	USD	zmienna	7 311	26 438	26 438	-	-	-	-
Kredyt obrotowy odnawialny	PLN	zmienna	-	7	7	-	-	-	-
				4 946 572	4 562 298	148 584	235 690	-	384 274

Stan umów Grupy Azoty S.A. oraz zapadalność kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2024 roku

Tytuł kredytu lub pożyczki	Waluta	Stopa procentowa	Wartość kredytu na dzień bilansowy w walucie	Wartość kredytu na dzień bilansowy w PLN	do roku	1-2 lat	2-5 lat	>5 lat	Kwota przekwalifikowana do pozycji krótkoterminowych
Konsorcjalny Kredyt	PLN	zmienna	-	1 099 528	1 099 528	-	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt	EUR	zmienna	83 189	355 468	355 468	-	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt Terminowy	PLN	zmienna	-	949 121	949 121	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	PLN	zmienna	-	804 282	804 282	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	EUR	zmienna	6 335	25 982	25 982	-	-	-	-
Kredyt terminowy EBI	EUR	stała	27 291	116 610	116 610	-	-	-	-
Kredyt terminowy w EBOiR	PLN	zmienna	-	34 694	34 694	-	-	-	-
Kredyt terminowy w EBI II	EUR	stała	99 997	427 198	165 596	82 582	178 020	-	260 602
Kredyt terminowy w EBOiR II	PLN	zmienna	-	340 128	140 284	66 580	133 264	-	199 844
Zobowiązania w cash pooling	PLN	zmienna	-	326 862	326 862	-	-	-	-
Zobowiązania w cash pooling	EUR	zmienna	52 525	224 437	224 437	-	-	-	-
Zobowiązania w cash pooling	USD	zmienna	2 205	9 041	9 041	-	-	-	-
Kredyt obrotowy odnawialny	PLN	zmienna	-	6	6	-	-	-	-
				4 713 357	4 252 911	149 162	311 284	-	460 446

Nota 16. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Na dzień 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	455 734	446 024
Wycena z tytułu przyszłego wykupu akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS	166 377	152 783
Zobowiązanie z tytułu odkupu praw do emisji CO ₂	13 656	-
Zobowiązania Polskiej Fundacji Narodowej	11 213	10 281
	646 980	609 088
Przypadające na:		
Długoterminowe	180 033	156 064
Krótkoterminowe	466 947	453 024
	646 980	609 088

Nota 17. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	Na dzień 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych, rentowych	57 461	54 994
Zobowiązania z tytułu nagród jubileuszowych	13 238	13 279
Zobowiązania z tytułu odpisów na ZFŚS dla emerytów	4 598	4 057
Pozostałe	1 915	1 900
	77 212	74 230
Przypadające na:		
Długoterminowe	70 677	69 209
Krótkoterminowe	6 535	5 021
	77 212	74 230

Zmiany zobowiązań z tytułu programów określonych świadczeń pracowniczych

	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	za okres od 01.01.2024 do 31.12.2024 <i>badane</i>
Stan na początek okresu	60 951	63 406
Koszty bieżącego zatrudnienia(+)	1 442	3 100
Koszty odsetek(+)	1 712	3 166
Przeszacowanie zobowiązania/aktywa netto z tytułu programu określonych świadczeń:	2 265	(2 479)
-zmian szacunków demograficznych(+/-)	(587)	(154)
-zmian szacunków finansowych(+/-)	2 852	(2 325)
Wpływ zmiany kursów wymiany walut(+/-)	-	(365)
Koszty przeszłego zatrudnienia(-)	-	(443)
Wyplacone świadczenia(-)	(2 397)	(5 434)
Stan na koniec okresu	63 973	60 951

Zmiany zobowiązań z tytułu innych długoterminowych świadczeń pracowniczych

	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 31.12.2024 <i>badane</i>
Stan na początek okresu	13 279	14 780
Koszty bieżącego zatrudnienia(+)	234	534
Koszty odsetek(+)	370	728
Zyski i straty aktuarialne rozpoznane w zysku lub stracie okresu(+/-)	159	(580)
Wypłacone świadczenia(-)	(803)	(2 183)
Stan na koniec okresu	13 239	13 279

Nota 18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	Na dzień 30.06.2025 <i>Niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - podmioty powiązane	69 211	60 449
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - pozostałe podmioty	278 982	337 385
Zobowiązania budżetowe oprócz podatku dochodowego	17 859	21 141
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	10 246	11 356
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych - podmioty powiązane	14 790	17 701
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych - podmioty pozostałe	9 330	14 849
Zaliczki na dostawy - podmioty pozostałe	931	2 343
Pozostałe zobowiązania - podmioty powiązane	1 555	1 555
Pozostałe zobowiązania - podmioty pozostałe	34 194	9 240
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	382 789	273 400
Zobowiązania z tytułu bonusów	5 502	2 872
Przychody przyszłych okresów	669	530
Razem zobowiązania krótkoterminowe	826 056	752 821
Przypadające na:		
Długoterminowe	18 737	12 210
Krótkoterminowe	807 319	740 611
	826 056	752 821

Nota 19. Rezerwy

	Na dzień 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Rezerwa na sprawy sądowe	191	1 048
Rezerwa na zobowiązania z tytułu ochrony środowiska	32 714	32 714
Pozostałe	2 480	3 032
	35 384	36 794
Przypadające na:		
Długoterminowe	16 582	1 248
Krótkoterminowe	18 802	35 546
	35 384	36 94

Nota 20. Dotacje

	Na dzień 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Dotacje rządowe	119 102	46 333
Pozostałe	34	34
	119 136	46 367
Przypadające na:		
Długoterminowe	42 661	43 827
Krótkoterminowe	76 475	2 540
	119 136	46 367

Wzrost dotacji spowodowany jest otrzymaniem nieodpłatnych praw do emisji CO₂ na rok 2025, które zostaną rozliczone w następnych okresach sprawozdawczych w 2025 roku. Wartość otrzymanej dotacji z tytułu praw do emisji CO₂ za rok 2025 wynosi 144 981 tys. zł, z tego do rozliczenia pozostała kwota 73 928 tys. zł.

Nota 21. Pozostałe informacje

Dywidenda

W I półroczu 2025 roku Spółka nie wypłacała dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 czerwca 2025 roku podjęło uchwałę o pokryciu straty netto Spółki za rok obrotowy 2024 w wysokości 386 709 tys. zł w całości z kapitału zapasowego powstałego z emisji akcji powyżej jej wartości nominalnej.

Zobowiązania z tytułu leasingu

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku Spółka nie zawierała istotnych umów leasingu.

Nota 22. Instrumenty finansowe

Kategorie instrumentów finansowych

Aktywa finansowe

	Na dzień 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	80	213
Wyceniane według zamortyzowanego kosztu	2 450 155	2 444 827
Wyceniane według wartości godziwej przez inne całkowite dochody	9 892	16 933
	2 460 127	2 461 973
Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Udziały i akcje	7 999	7 999
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	181 347	192 875
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 250 506	1 242 391
Instrumenty pochodne	80	213
Pozostałe aktywa finansowe	1 020 195	1 018 495
	2 460 127	2 461 973

Zobowiązania finansowe

	Na dzień 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Zobowiązania finansowe wyceniane wartości godziwej przez wynik finansowy	168 104	152 783
Wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	5 927 742	5 704 868
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami dostępnymi do sprzedaży	1 727	696
	6 097 573	5 858 347
Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	4 946 572	4 713 356
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	80 772	69 362
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	16 559	10 546
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	180 033	156 064
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	466 947	453 024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	404 963	455 299
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami dostępnymi do sprzedaży	1 727	696
	6 097 573	5 858 347

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

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

Macierz rezerw dla należności z tytułu dostaw i usług

	Procent oczekiwanej utruty wartości na dzień 30.06.2025 <i>niebadane</i>	Procent oczekiwanej utruty wartości na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Nieprzeterminowane	0,46%	0,21%
Przeterminowane do 90 dni	0,22%	1,64%
Przeterminowane od 91-180 dni	0,70%	28,62%
Przeterminowane od 181-360 dni	100%	100%
Przeterminowane powyżej 360 dni	100%	100%

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe depozyty bankowe oraz krótkoterminowe kredyty bankowe, faktoring zwykły i odwrócony - wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na szybką zapadalność tych instrumentów,
- należności handlowe, pozostałe należności, zobowiązania handlowe - wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter,
- długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe o zmiennym oprocentowaniu - wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich zmienny charakter i rynkowy poziom oprocentowania,
- długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe o stałym oprocentowaniu,
- walutowe instrumenty pochodne - wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest równa ich wartości godziwej.

Wartość godziwa instrumentów finansowych Spółki wycenianych w wartości godziwej w podziale na poziomy klasyfikacji kształtowała się na dzień 30 czerwca 2025 roku następująco:

Poziomy klasyfikacji	Poziom II	Poziom III
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej, w tym:	-	9 892
wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - pochodne instrumenty finansowe	-	-
wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, w tym:	-	9 892
<i>udziały i akcje</i>	-	7 999
<i>należności z tytułu dostaw i usług</i>	-	1 893
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej, w tym:	-	166 377
wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - pochodne instrumenty finansowe	-	166 377

Wartość godziwa instrumentów finansowych Spółki wycenianych w wartości godziwej w podziale na poziomy klasyfikacji kształtowała się na dzień 31 grudnia 2024 roku następująco:

Poziomy klasyfikacji	Poziom II	Poziom III
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej, w tym:	-	16 933
wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - pochodne instrumenty finansowe	-	-
wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, w tym:	-	16 933
<i>udziały i akcje</i>	-	7 999
<i>należności z tytułu dostaw i usług</i>	-	8 934
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej, w tym:	-	152 843
wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - pochodne instrumenty finansowe	-	152 843

Zarówno w I półroczu 2025 jak i w 2024 roku nie dokonano przeniesienia instrumentów finansowych pomiędzy poziomem II i poziomem III klasyfikacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Przyjęta w tabelach hierarchia wartości godziwej jest następująca:

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

Wartość godziwa kontraktów walutowych zaprezentowanych w poziomie II jest ustalana na podstawie wyceny przeprowadzonej przez banki, z którymi zawarto odpowiednie kontrakty. Wyceny te są sprawdzane poprzez dyskontowanie spodziewanych przepływów pieniężnych z kontraktów za pomocą rynkowych stóp procentowych obowiązujących na dzień bilansowy.

Wartość godziwą udziałów (inwestycje kapitałowe) wyceniono za pośrednictwem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Instrumenty pochodne

Walutowe instrumenty pochodne

Według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku wartość nominalna otwartych instrumentów pochodnych na sprzedaż waluty (forwardy) wynosiła 1,0 mln EUR, a ich terminy zapadalności przypadają w II półroczu 2025 roku. Według stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku wartość nominalna otwartych instrumentów pochodnych na sprzedaż waluty (forwardy) wynosiła 3,0 mln EUR.

Transakcje są zawierane wyłącznie z wiarygodnymi bankami w ramach umów ramowych. Wszystkie zawarte transakcje mają odzwierciedlenie w transakcjach fizycznych wynikających z walutowych przepływów pieniężnych. Walutowe transakcje terminowe i pochodne zawierane są zgodnie z walutową ekspozycją netto Spółki i mają na celu ograniczenie wpływu na wynik finansowy zmienności kursu walutowego.

Instrumenty pochodne wynikające z umowy akcjonariuszy spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS

Prawo oraz zobowiązanie do odkupu akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS od akcjonariuszy niekontrolujących - opcja kupna (*call*) i opcja sprzedaży (*put*)

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

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

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

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

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

Wycena opcji kupna i opcji sprzedaży na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosi:

- aktywa finansowe z tytułu instrumentu pochodnego - opcji kupna w wysokości 0,00 zł
- zobowiązania finansowe z tytułu instrumentu pochodnego - opcji sprzedaży w wysokości 112 677 tys. zł.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2025 roku wartość zobowiązania wynikającego z mechanizmu stabilizacji rentowności wynosi 53 700 tys. zł.

Rachunkowość zabezpieczeń

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

Zabezpieczanym ryzykiem jest ryzyko walutowe. Pozycją zabezpieczającą są dwa kredyty walutowe w EUR o wartości wynoszącej na dzień 30 czerwca 2025 roku: 27 315 tys. EUR i 98 859 tys. EUR (31 grudnia 2024 roku: 27 243 tys. EUR i 99 667 tys. EUR).

Wartość bilansowa obu kredytów na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosiła 540 714 tys. zł (31 grudnia 2024 roku: 543 808 tys. zł). W kapitale z wyceny transakcji zabezpieczających ujęto wpływ z wyceny na dzień 30 czerwca 2025 roku w kwocie 12 446 tys. zł: (31 grudnia 2024 roku w kwocie 11 862 tys. zł).

W okresie I półrocza 2025 roku Spółka rozliczyła powiązania zabezpieczające w zakresie spłat rat kredytu walutowego z wpływami ze sprzedaży w EUR na kwotę 0,00 tys. zł.

Nota 23. Zobowiązania warunkowe, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

Aktywa warunkowe

Spółka nie posiada aktywów warunkowych.

Zobowiązania warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

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

Nota 24. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje handlowe z jednostkami zależnymi

Transakcje handlowe

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

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku i na ten dzień (*niebadane*)

	Przychody ze sprzedaży	Należności	Zakupy	Zobowiązania
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty S.A.	496 027	241 517	183 305	46 774
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty KĘDZIERZYN	1	1	-	-
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty POLICE	2 632	2 793	102	1
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty PUŁAWY	20 209	1 777	2 032	1 162
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. (Grupa Azoty PKCh)	3 914	1 039	44 068	29 703
Podmioty powiązane spółki Grupy COMPO EXPERT Holding GmbH	5 773	3 124	377	-
	528 556	250 251	229 884	77 640

Pozostałe transakcje

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

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku (*niebadane*)

	Pozostałe przychody	Pozostałe koszty	Przychody finansowe	Koszty finansowe
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty S.A.	598	-	50 752	6 300
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty POLICE	-	-	42 002	695
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty PUŁAWY	5	-	3 319	1 029
Podmioty powiązane spółki Grupa Azoty PKCh	1 230	12 076	3	1 491
	1 833	12 076	96 076	9 515

Transakcje handlowe z jednostkami współzależnymi

Transakcje handlowe

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

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku wartość transakcji z podmiotami współzależnymi wyniosła poprzez:

- spółkę Grupa Azoty PUŁAWY z tytułu transakcji zakupowych 1 826 tys. zł, z tytułu zobowiązań 255 tys. zł, z tytułu przychodów ze sprzedaży 1 tys. zł,
- spółkę Grupa Azoty POLICE z tytułu transakcji zakupowych 61 tys. zł.

Kredyty, pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku Spółka nie udzielała pożyczek podmiotom powiązanym.

Kredyty lub pożyczki udzielone Spółce przez podmioty powiązane

Nie wystąpiły.

Cash pooling

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka prezentuje środki przekazane spółkom z Grupy Azoty uczestniczącym w usłudze cash pooling jako ekwiwalenty środków pieniężnych w kwocie 1 075 458 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 roku 1 041 230 tys. zł), natomiast środki otrzymane przez Spółkę od pozostałych spółek Grupy są prezentowane jako krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i na dzień 30 czerwca 2025 roku wynoszą 553 522 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 560 341 tys. zł).

Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi

Spółka nie zawierała w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku i w 2024 roku transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 (niebadane)	Za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 (niebadane)
Świadczenia krótkoterminowe	10 981	7 867
Świadczenia w związku z przerwaniem zatrudnienia	101	3 050
	11 082	10 917

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

	Za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 (niebadane)	Za okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 (niebadane)
Świadczenia krótkoterminowe	1 721	1 598

Nota 25. Zobowiązania inwestycyjne

W okresie zakończonym 30 czerwca 2025 roku Spółka podpisała umowy dotyczące kontynuacji rozpoczętych oraz realizacji nowych zadań inwestycyjnych. Umowy zawarte na realizację tych zadań obejmują głównie usługi branży budowlanej, mechanicznej, elektrycznej oraz projektowej. Najistotniejsze z realizowanych zadań inwestycyjnych to:

- budowa instalacji neutralizacji strąceniowej - wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 10 698 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 59 508 tys. zł),
- Modernizacja sprzężarek Central Chłodniczych nr 6 oraz nr 1 wraz z infrastrukturą - wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 12 227 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 18 498 tys. zł),
- Budowa nowej jednostki odwodornienia cykloheksanolu o zdolnościach dostosowanych do zdolności wytwórni cykloheksanonu z fenolu - wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 22 445 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 22 445 tys. zł),
- budowa instalacji neutralizacji (azotan amonu) - wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 62 280 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 31 221 tys. zł),

Łączna wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów wynosi na dzień 30 czerwca 2025 roku 114 134 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 147 724 tys. zł).

Nota 26. Zdarzenia po dniu bilansowym

Podpisanie Aneksu do Porozumienia Stabilizującego przez Spółkę

W dniu 2 lipca 2025 roku Spółka podpisała:

1. Aneks z 12 instytucjami finansującymi Grupę Azoty („Instytucje Finansujące”): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Santander Factoring sp. z o.o. i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie, a także z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju do porozumienia zawartego pierwotnie dnia 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami) z Instytucjami Finansującymi oraz Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie”);
2. Porozumienie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie EBI”), 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.

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

Okres obowiązywania Porozumienia na podstawie Aneksu został przedłużony łącznie do 30 września 2025 roku, pod warunkiem potwierdzenia przez odpowiednie Instytucje Finansujące wydłużenia okresu obowiązywania Porozumienia poza 31 lipca 2025 roku. W dniu 1 sierpnia 2025 roku podpisano Aneks do Porozumienia EBI zawartego w dniu 2 lipca 2025 roku z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym z datą obowiązywania od dnia 31 lipca 2025 roku, wydłużający okres obowiązywania Porozumienia EBI do dnia 5 września 2025 roku. W dniu 5 września 2025 roku podpisana następnym Aneks do Porozumienia z EBI przedłużający okres obowiązywania do 30 września 2025 roku.

Zawarcie Aneksu oraz wydłużenie okresu Porozumienia do Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji Projektu „Polimery Police”

W dniu 14 lipca 2025 roku podpisano Aneksu do Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji Projektu Polimery Police („Umowa”) z dnia 19 grudnia 2024 roku przez Spółkę Grupę Azoty POLICE, Grupę Azoty POLYOLEFINS, ORLEN S.A., Hyundai Engineering Co., Ltd. oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation wydłużającego okres obowiązywania Umowy do dnia 31 lipca 2025 roku.

Jednocześnie w dniu 14 lipca 2025 roku wydłużony został do dnia 31 lipca 2025 roku okres obowiązywania Porozumienia z dnia 16 stycznia 2025 roku pomiędzy Spółką i dwoma spółkami zależnymi: Grupa Azoty POLICE i Grupa Azoty POLYOLEFINS oraz ORLEN S.A. w sprawie kontynuacji współpracy celem ustalenia warunków i zasad realizacji potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia przez ORLEN S.A. (lub inny podmiot wskazany przez ORLEN S.A.) wszystkich lub części akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS należących do Spółki i Grupy Azoty POLICE, lub innej formy przeprowadzenia inwestycji. Strona Porozumienia - ORLEN S.A. przekazał w trakcie prowadzonych negocjacji, że nie jest zainteresowany nabyciem całości ani części akcji w Grupa Azoty POLYOLEFINS. Jednocześnie, w związku z wyrażoną przez ORLEN S.A. gotowością prowadzenia dalszych rozmów w celu wypracowania sposobu wykorzystania aktywów Grupy Azoty POLYOLEFINS, Strony Porozumienia wyraziły wolę kontynuowania współpracy w kierunku ustalenia, jaka inna forma współpracy (poza nabyciem akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS) byłaby dla stron Porozumienia akceptowalna.

Rejestracja zmian Statutu Spółki

W dniu 16 lipca 2025 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru zmian Statutu Spółki.

Zarejestrowane zmiany Statutu przyjęte zostały uchwałą nr 41 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2025 roku. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła tekst jednolity Statutu Spółki uwzględniający zmiany przyjęte w/w uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 3 lipca 2025 roku.

Wygaśnięcie Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji Projektu „Polimery Police” i zawarcie Memorandum of Understanding

W dniu 31 lipca 2025 roku wygasła Umowa o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji Projektu „Polimery Police” („Umowa”) z dnia 19 grudnia 2024 roku (ze zmianami) zawarta przez Spółkę, Grupę Azoty POLICE, Grupę Azoty POLYOLEFINS, ORLEN S.A., Hyundai Engineering Co., Ltd. oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation oraz Porozumienie z dnia 16 stycznia 2025 roku (ze zmianami) pomiędzy Spółką i dwoma spółkami zależnymi: Grupa Azoty POLICE i Grupa Azoty POLYOLEFINS oraz ORLEN S.A. w sprawie kontynuacji współpracy celem ustalenia warunków i zasad realizacji potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia przez ORLEN S.A. (lub inny podmiot wskazany przez ORLEN S.A.) wszystkich lub części akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS należących do Spółki i Grupy Azoty POLICE, lub innej formy przeprowadzenia inwestycji.

Jednocześnie Spółka w dniu 1 sierpnia 2025 roku z dniem obowiązywania od 31 lipca 2025 roku zostało zawarte Memorandum of Understanding („MoU”) pomiędzy Spółką, Grupą Azoty POLICE, Grupą Azoty POLYOLEFINS oraz ORLEN S.A. Celem MoU jest określenie ram współpracy pomiędzy stronami w zakresie potencjalnej transakcji wykorzystania wybranych aktywów należących do Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz Zarządu Morskiego Portu Police

sp. z o.o. („ZMP Police”), w tym terminalu przeładunkowo-magazynowego oraz działek portowych wykorzystywanych przez Grupę Azoty POLYOLEFINS. Porozumienie przewiduje transparentny i otwarty proces ich sprzedaży, do którego ORLEN S.A. zostanie zaproszony jako jeden z potencjalnych nabywców.

Strony MoU zobowiązały się do współpracy w celu stabilizacji sytuacji finansowej Grupy Azoty POLYOLEFINS, w tym poprzez kontynuację finansowania zakupu propanu udzielonego Grupie Azoty POLYOLEFINS. MoU nie nakłada na żadną ze stron obowiązku zawarcia transakcji ani złożenia wiążącej oferty. Każda potencjalna transakcja przewidziana w MoU będzie wymagała uzyskania wymaganych zgód ze strony instytucji finansujących Grupę Azoty POLYOLEFINS, organów administracyjnych, zwolnienia zabezpieczeń ustanowionych na odpowiednich aktywach oraz uzyskania korporacyjnych zgód odpowiednich stron MoU. Strony zobowiązały się współpracować na zasadach wskazanych w MoU w terminie do dnia 31 grudnia 2025 roku.

Zawarcie MoU stanowi istotny etap w procesie poszukiwania rozwiązań mających na celu stabilizację sytuacji finansowej Grupa Azoty POLYOLEFINS oraz optymalizację struktury aktywów w ramach Grupa Azoty.

Odrzucenie roszczeń wykonawcy Projektu „Polimery Police” i naliczenie kar umownych

W związku z wygaśnięciem z dniem 31 lipca 2025 r. Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji Projektu „Polimery Police” zawartej w dniu 19 grudnia 2024 roku przez Spółkę, Grupę Azoty POLICE, Grupę Azoty POLYOLEFINS, ORLEN S.A. Hyundai Engineering Co., Ltd. („Wykonawca”) oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation („KIND”) oraz nieosiągnięciem porozumienia w przedmiocie roszczeń wzajemnych, Grupa Azoty POLYOLEFINS podjęła decyzję o:

1. Odrzuceniu Propozycji, na mocy której Wykonawca żądał podwyższenia wynagrodzenia na gruncie zawartej dnia 11 maja 2019 roku umowy o kompleksową realizację Projektu „Polimery Police: według formuły „pod klucz” za cenę ryczałtową („Umowa EPC”) o kwotę 24.147.596,72 EUR w przeważającej części, tj. ponad kwotę 80.305,60 EUR;
2. Odrzuceniu w całości Propozycji, na mocy której Wykonawca żądał przedłużenia terminu realizacji Umowy EPC o 166 dni;
3. Odrzuceniu Propozycji, na mocy której Wykonawca żądał przedłużenia terminu realizacji Umowy EPC o 95 dni (ponad 166 wskazane w pkt 2 powyżej) i zwiększenia wynagrodzenia o 39.772.455,08 EUR;
4. Odrzuceniu Propozycji zmiany, na mocy której Wykonawca żądał zapłaty odszkodowania za odmowę dokonania odbiorów oraz odsetek za opóźnienie w zapłacie za odbiory łącznie ok. 190 Kamieni Milowych w łącznej kwocie 5.841.629,00 EUR;
5. Odrzuceniu Propozycji, na mocy której Wykonawca żądał przedłużenia terminu realizacji Umowy EPC o dodatkowe 43 dni (ponad 261 wskazane w punktach 2 i 3 powyżej) i zwiększenia wynagrodzenia o kwotę 9.609.408,94 EUR;
6. Odrzuceniu Propozycji, na mocy której Wykonawca żądał zwiększenia wynagrodzenia o kwotę 116.220.264,00 EUR;
7. Naliczeniu kar umownych za opóźnienie na podstawie klauzuli Umowy EPC w wysokości 111.832.228,40 EUR.

Wydłużenie okresu obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej spółki zależnej Grupa Azoty POLYOLEFINS

W dniu 5 sierpnia 2025 roku wydłużono okres obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej zawartej pomiędzy y spółką Grupa Azoty POLYOLEFINS a z instytucjami finansowymi: Alior Bank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Haitong Bank Polska S.A., ICBC Standard Bank PLC, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 oraz Santander Bank Polska S.A. („Instytucje Finansowe”), dotyczącej finansowania Projektu „Polimery Police” („Projekt”) powiązanej z dotychczasową umową o finansowanie Projektu („Umowa Kredytów”) z datą obowiązywania od 4 sierpnia 2025 roku do 2 września 2025 roku.

Następnie w dniu 2 września 2025 roku podpisano kolejny aneks przedłużający datę obowiązywania Umowy do 12 września 2025 roku. W dniu 13 września 2025 roku przedłużono okres obowiązywania Umowy stabilizującej do 30 września 2025 roku.

Wydłużenie powoduje, że wniesienie przez Spółkę oraz spółkę Grupa Azoty POLICE („Sponsorzy Pierwotni”) pozostałej kwoty pożyczki wspierającej do spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS do wartości 105 mln EUR (górny limit) nastąpi nie później niż do dnia 30 września 2025 roku.

Wypłata sum gwarancyjnych w ramach realizacji Projektu „Polimery Police”

W dniu 8 sierpnia 2025 roku uruchomiono płatności z tytułu gwarancji wystawionych przez Liberty Mutual Insurance Europe SE („Gwarant”), o które wystąpiła Grupa Azoty POLYOLEFINS w związku z nienależytym wykonaniem umowy o kompleksową realizację Projektu „Polimery Police” w łącznej sumie 107 516 540,60 EUR, na którą składają się:

- 35 154 068,40 EUR - gwarancja z tytułu należytego wykonania Instalacji PDH
- 16 619 075,10 EUR - gwarancja z tytułu należytego wykonania Instalacji PP
- 18 616 899,40 EUR - gwarancja z tytułu należytego wykonania Terminalu Przeładunkowo-Magazynowego
- 32 810 809,90 EUR - gwarancja z tytułu należytego wykonania Instalacji Pomocniczych
- 4 315 687,80 EUR - gwarancja z tytułu należytego wykonania Infrastruktury Logistycznej

Wszystkie płatności zostały dokonane na rachunek bankowy Grupy Azoty POLYOLEFINS prowadzony przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. w Polsce, zgodnie z żądaniem zawartym w wezwaniu do zapłaty. Środki zostały wypłacone w wysokości równej maksymalnym sumom gwarancyjnym. Zgodnie z informacją od Gwaranta, wszystkie płatności

dokonywane są wyłącznie z zastrzeżeniem wszelkich praw i zarzutów. W przypadku, gdyby w późniejszym czasie okazało się, że postanowienie o zabezpieczeniu, o które wnosił Wykonawca - Hyundai Engineering Co., Ltd. istniało w czasie dokonywania wypłaty i skutkowało zawieszeniem lub koniecznością wycofania jakiegokolwiek wezwania do zapłaty na podstawie udzielonych przez Liberty Mutual Insurance Europe SE gwarancji, Gwarant zastrzegł sobie prawo do dochodzenia zwrotu odpowiednich kwot.

Odstąpienie przez Grupę Azoty POLYOLEFINS od Umowy o kompleksową realizację Projektu „Polimery Police” z przyczyn obciążających Wykonawcę oraz naliczenie kar umownych w związku z odstąpieniem od umowy

W związku z wystąpieniem podstaw do odstąpienia od umowy z dnia 11 maja 2019 roku o kompleksową realizację Projektu „Polimery Police” według formuły „pod klucz” za cenę ryczałtową („Umowa EPC”) zawartej pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS a Hyundai Engineering Co., Ltd. („Wykonawca”), tj. w szczególności opóźnieniem w odbiorze kluczowych kamieni milowych, brakiem pomyślnego ukończenia ruchów testowych w terminie, osiągnięciem limitu kar umownych naliczonych za opóźnienie oraz nieosiągnięciem porozumienia w przedmiocie roszczeń wzajemnych stron ani kontynuowania dalszych rozmów w oparciu o umowę standstill, Grupa Azoty POLYOLEFINS podjęła decyzję o:

- 1) odstąpieniu z dniem 14 sierpnia 2025 roku od Umowy EPC z przyczyn obciążających Wykonawcę oraz
- 2) naliczeniu Wykonawcy kar umownych w związku z powyższym odstąpieniem od Umowy EPC w kwocie 111.832.228,40 EUR.

Oświadczenie o odstąpieniu od Umowy EPC oraz nota obciążeniowa dotycząca wskazanych kar umownych zostały w dniu 14 sierpnia 2025 roku doręczone Wykonawcy.

Oświadczenie Wykonawcy o odstąpieniu od Umowy o kompleksową realizację Projektu „Polimery Police”

W dniu 26 sierpnia 2025 roku wpłynęło do Grupy Azoty POLYOLEFINS pismo Hyundai Engineering Co., Ltd. („Wykonawca”) obejmujące oświadczenie Wykonawcy o odstąpieniu od zawartej dnia 11 maja 2019 r. umowy o kompleksową realizację Projektu „Polimery Police” według formuły „pod klucz” za cenę ryczałtową („Umowa EPC”) pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS a Wykonawcą („Oświadczenie”). Jako podstawę Oświadczenia wskazano art. 649(4) § 1 k.c., to jest nieotrzymanie żądanej przez Wykonawcę gwarancji zapłaty. Grupa Azoty POLYOLEFINS będzie kwestionować skuteczność złożonego Oświadczenia, m.in. z powodu tego, że w momencie złożenia Oświadczenia Umowa EPC już nie obowiązywała, albowiem w dniu 14 sierpnia 2025 roku odstąpiła od niej, zaś przed złożeniem Oświadczenia Wykonawca nie przedstawił stanowiska, w którym zakwestionowałby to odstąpienie.

Sprzedaż praw do emisji CO₂

Po dniu 30 czerwca 2025 roku Spółka dokonała sprzedaży praw do emisji CO₂ z prawem odkupu w ilości 266 300 jednostek oraz sprzedaży w ilości 40 000 jednostek bez prawa odkupu.

Umorzenie praw do emisji CO₂

W sierpniu 2025 roku Spółka dokonała umorzenia praw do emisji CO₂ za rok 2024 w ilości 814 004 jednostek.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie

W dniu 16 września 2025 roku Spółka podpisała w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniającego i dotyczącego zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - z Instytucjami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Podpisanie umów na zakup węgla

W dniu 16 września 2025 roku Spółka oraz jego spółki zależne: Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty KĘDZIERZYN oraz Grupa Azoty Zakłady POLICE dalej łącznie „Odbiorcy”, a każdy z osobna „Odbiorca”) podpisały z Polską Grupą Górnictwa S.A. z siedzibą w Katowicach („Sprzedający”) dwustronne umowy sprzedaży węgla („Umowy”). Przedmiotem zawartych Umów jest sprzedaż węgla do celów energetycznych, pochodzącego z kopalń Sprzedającego, przeznaczonego do zużycia u Odbiorców w ilościach określonych w indywidualnych Umowach, w oparciu o jednolite warunki handlowe dla Odbiorców. Umowy zawarte zostały na czas określony z mocą obowiązującą od dnia 1 października 2025 roku do dnia 30 czerwca 2028 roku każda, z podziałem na kwartalne okresy dostaw. Cena jest wyznaczana w oparciu o formułę cenową uwzględniającą API2 ARA. Szacunkowa łączna wartość Umów w skali Grupy Kapitałowej Grupa Azoty wynosi około 350 mln złotych netto dla całego okresu obowiązywania Umów. W ramach ilości przewidzianych w Umowach, strony dopuszczają możliwość realizacji sprzedaży węgla na rzecz i z przeznaczeniem do zużycia u każdego z Odbiorców z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty. Warunki Umów nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Zawarcie Umów jest wynikiem podpisanych w tym samym dniu dwustronnych ugód pomiędzy Sprzedającym a każdym z Odbiorców. Ugody te zawarte zostały w związku z kwestionowaniem przez Sprzedającego faktu obowiązywania Umów z 2018 roku, a przez to przerwą w ich realizacji. Wraz z wynegocjowaniem treści nowych Umów strony ustaliły także rekompensatę dla Odbiorców za brak realizacji Umów z 2018 roku w łącznej kwocie 63 mln złotych z jej podziałem na wszystkich Odbiorców, w tym na Spółkę w kwocie 12,9 mln złotych. Rekompensata ma być płacona w ratach do dnia 31 października 2026 roku, przy czym w roku 2025 do zapłaty przypadają raty w łącznej kwocie 4,5 mln złotych, z czego dla Spółki 0,9 mln złotych.

Powołanie Członka Rady Nadzorczej Spółki

W dniu 19 września 2025 roku Spółka otrzymała oświadczenie Ministra Aktywów Państwowych, z dnia 19 września 2025 roku, działającego na podstawie § 16 ust. 2 Statutu Spółki, o powołaniu z dniem 20 września 2025 roku Pana Pawła Andrzeja Jarczewskiego w skład Rady Nadzorczej Spółki.

Zmiany w składzie Zarządu Spółki

W dniu 22 września 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 1 października 2025 roku Pana Artura Chołody w skład Zarządu Spółki, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu XIII kadencji. Uchwała weszła w życie z chwilą jej podjęcia.

Ponadto w dniu 22 września 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała Członka Zarządu Spółki pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu Pana Huberta Kamolę. Uchwała w sprawie odwołania wskazanego powyżej Członka Zarządu weszła w życie z chwilą jej podjęcia.

Podpisy Członków Zarządu

Andrzej Skolmowski
Prezes Zarządu

Paweł Bielski
Wiceprezes Zarządu

Andrzej Dawidowski
Wiceprezes Zarządu

Artur Babicz
Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Marek Michalski
*Dyrektor Departamentu
Korporacyjnego Finansów*

Tarnów, 24 września 2025 roku