

Skonsolidowany raport okresowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty

za III kwartał 2026 roku.

grupaazoty.com

2026

Spis treści

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2026 roku sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską *4*
Wybrane skonsolidowane dane finansowe 5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów 6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej 7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja) 8
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 9
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych 10
Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 11
1. Informacje o Grupie Azoty 11
1.1. Opis organizacji Grupy Azoty 11
1.2. Opis zmian w organizacji Grupy Azoty 14
2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 14
2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania 14
2.2. Założenia kontynuacji działalności 14
2.3. Zasady rachunkowości i prezentacji danych 20
3. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające 25
3.1. Sprawozdawczość segmentów działalności 25
3.2. Analiza czynników mających wpływ na sytuację finansową 31
3.3. Testy na utratę wartości 32
3.4. Postępowanie restrukturyzacyjne Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz Oferta Orlen S.A. nabycia akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS 33
3.5. Inne informacje 37
3.6. Wpływ konfliktu na terenie Ukrainy oraz na Bliskim Wschodzie 43
3.7. Informacje dotyczące sankcji 47
3.8. Noty objaśniające 48
Nota 1. Przychody z umów z klientami 48
Nota 2. Koszty działalności operacyjnej 48
Nota 3. Pozostałe przychody operacyjne 48
Nota 4. Pozostałe koszty operacyjne 49
Nota 5. Przychody finansowe 49
Nota 6. Koszty finansowe 50
Nota 7. Podatek dochodowy 50
Nota 8. Prawa majątkowe 53
Nota 9. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe 53
Nota 10. Środki pieniężne 54
Nota 11. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek 54
Nota 12. Pozostałe zobowiązania finansowe 63
Nota 13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe 64
Nota 14. Rezerwy 64
Nota 15. Dotacje 64
Nota 16. Noty objaśniające do sprawozdania z przepływów pieniężnych 65
Nota 17. Zobowiązania, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje 66
Nota 18. Transakcje z podmiotami powiązanymi 66
Nota 19. Zobowiązania inwestycyjne 66
Nota 20. Szacunki księgowe i założenia 66
Nota 21. Dywidenda 67
Nota 22. Sezonowość 67
Nota 23. Zdarzenia po dniu bilansowym 68
Zatwierdzenie układu częściowego spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS 68
Podpisanie listu intencyjnego Jednostki Dominującej spółką Grupa Azoty POLICE 68
Otrzymanie rekompensat 69

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe spółki Grupa Azoty Spółka Akcyjna za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2026 roku sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską 72
Wybrane dane finansowe 73
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów 74
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej 75
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 76
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych 77
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego 78

1. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego 78
1.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania 78
1.2. Założenia kontynuacji działalności 78
1.3. Zasady rachunkowości i prezentacji danych 84
2. Informacje objaśniające 89
2.1. Testy na utratę wartości 89
2.2. Wpływ konfliktu na terenie Ukrainy oraz na Bliskim Wschodzie 89
2.3. Informacje dotyczące sankcji 89
Komentarz Zarządu spółki Grupa Azoty Spółka Akcyjna do wyników za III kwartał 2026 roku *90*
1. Podstawowe informacje na temat Grupy Azoty 91
1.1. Organizacja oraz struktura 91
1.2. Obszary działalności 95
1.3. Charakterystyka podstawowych produktów 96
2. Sytuacja finansowa i majątkowa 101
2.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Azoty 101
2.2. Otoczenie rynkowe 102
2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe 117
2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe 117
2.3.2. Wyniki finansowe segmentów 118
2.3.3. Aktywa i pasywa 120
2.3.4. Wskaźniki finansowe 121
2.4. Płynność finansowa 122
2.5. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek 125
2.6. Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych 125
2.7. Realizacja głównych inwestycji 125
2.8. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego 128
3. Pozostałe informacje 140
3.1. Inne istotne zdarzenia 140
3.2. Umowy znaczące 147
3.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje 149
3.4. Akcjonariat 150
3.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące 151
3.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących 151
4. Informacje uzupełniające 163



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej Grupa Azoty
za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2026 roku
sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
Przychody ze sprzedaży	10 299 888	10 034 837	2 406 516	2 368 662
Strata na działalności operacyjnej	(87 365)	(534 228)	(20 412)	(126 101)
Strata przed opodatkowaniem	(1 131 290)	(1 017 965)	(264 320)	(240 284)
Strata netto	(1 141 101)	(1 027 455)	(266 612)	(242 524)
Całkowity dochód za okres	(1 114 503)	(1 042 748)	(260 398)	(246 134)
Ilość akcji (w szt.)	99 195 484	99 195 484	99 195 484	99 195 484
Strata netto na jedną akcję zwykłą (zł)	(9,67)	(9,58)	(2,26)	(2,26)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 844 958	5 435 335	1 132 000	1 282 978
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(317 580)	(366 032)	(74 201)	(86 400)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 781 604)	(4 935 080)	(1 117 197)	(1 164 896)
Przepływy pieniężne netto, razem	(254 226)	134 223	(59 399)	31 683
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	498 970	692 813	116 582	163 534
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	249 589	826 130	58 315	195 003
	Na dzień 30.09.2026 *niebadane*	Na dzień 31.12.2025 *badane*	Na dzień 30.09.2026 *Niebadane*	Na dzień 31.12.2025 *badane*
Aktywa trwałe	13 184 621	13 336 956	3 019 010	3 155 406
Aktywa obrotowe	4 953 354	4 943 748	1 134 217	1 169 647
Zobowiązania długoterminowe	2 218 667	2 092 401	508 030	495 044
Zobowiązania krótkoterminowe	16 963 416	16 095 483	3 884 277	3 808 050
Kapitał własny	(1 044 108)	92 820	(239 080)	21 960
Kapitał zakładowy	495 977	495 977	113 569	117 344
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	(581 362)	(394 537)	(133 120)	(93 344)

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną, obowiązującą metodą przeliczania:
poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:

- kurs na 30.09.2026 roku wynosił 1 EUR – 4,3672 PLN (tabela nr 190/A/NBP/2026),
- kurs na 31.12.2025 roku wynosił 1 EUR – 4,2267 PLN (tabela nr 251/A/NBP/2025);

poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:

- kurs średni w okresie 01.01.2026 – 30.09.2026 roku wynosił 1 EUR – 4,2800 PLN,
- kurs średni w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025 roku wynosił 1 EUR – 4,2365 PLN.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*	Za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
Zyski i straty				
Przychody ze sprzedaży	10 299 888	10 034 837	3 226 682	2 894 444
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(9 012 903)	(9 453 826)	(2 986 609)	(2 708 935)
Zysk brutto ze sprzedaży	**1 286 985**	**581 011**	**240 073**	**185 509**
Koszty sprzedaży	(750 378)	(804 886)	(240 013)	(248 463)
Koszty ogólnego zarządu	(665 493)	(696 961)	(214 102)	(233 262)
Pozostałe przychody operacyjne	151 166	1 384 806	6 430	1 073 692
Pozostałe koszty operacyjne	(109 645)	(998 198)	(37 271)	(672 058)
(Strata)/Zysk na działalności operacyjnej	**(87 365)**	**(534 228)**	**(244 883)**	**105 418**
Przychody finansowe	33 955	308 573	3 707	(15 679)
Koszty finansowe	(1 095 667)	(812 763)	(319 684)	(237 807)
(Koszty)/Przychody finansowe netto	**(1 061 712)**	**(504 190)**	**(315 977)**	**(253 486)**
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	17 787	20 453	6 111	7 246
Strata przed opodatkowaniem	**(1 131 290)**	**(1 017 965)**	**(554 749)**	**(140 822)**
Podatek dochodowy	(9 811)	(9 490)	7 508	(8 947)
Strata netto	**(1 141 101)**	**(1 027 455)**	**(547 241)**	**(149 769)**
Inne całkowite dochody				
(Straty)/Zyski aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	(1 510)	(10 088)	1	-
Straty z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(1 279)	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat	537	1 929	6	-
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat	**(2 252)**	**(8 159)**	**7**	**-**
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych - efektywna część zmian wartości godziwej	(17 773)	483	(8 910)	(3 464)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	43 252	(7 217)	11 329	9 709
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat	3 371	(400)	1 688	658
Pozycje, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat	**28 850**	**(7 134)**	**4 107**	**6 903**
Suma innych całkowitych dochodów	**26 598**	**(15 293)**	**4 114**	**6 903**
Całkowity dochód za okres	**(1 114 503)**	**(1 042 748)**	**(543 127)**	**(142 866)**
(Strata)/Zysk netto przypadający dla:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(959 044)	(950 116)	(462 749)	(147 013)
Udziałowców niesprawujących kontroli	(182 057)	(77 339)	(84 492)	(2 756)
Całkowity dochód za okres przypadające dla:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(932 091)	(964 799)	(458 635)	(140 111)
Udziałowców niesprawujących kontroli	(182 412)	(77 949)	(84 492)	(2 755)
Strata netto na jedną akcję:				
Podstawowy(zł)	(9,67)	(9,58)	(4,67)	(1,48)
Rozwodniony(zł)	(9,67)	(9,58)	(4,67)	(1,48)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 30.09.2026 *niebadane*	Na dzień 31.12.2025 *badane*
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe		10 285 004	10 416 936
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		793 139	838 043
Nieruchomości inwestycyjne		71 826	72 730
Wartości niematerialne		842 377	847 456
Wartość firmy		284 094	274 984
Udziały i akcje		21 267	22 698
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		97 965	100 526
Pozostałe aktywa finansowe		3 021	2 943
Pozostałe należności	9	91 886	114 190
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	694 042	646 450
Aktywa trwałe razem		**13 184 621**	**13 336 956**
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy		2 002 309	2 071 723
Prawa majątkowe	8	889 571	966 115
Pozostałe aktywa finansowe		2 033	2 007
Należności z tytułu podatku dochodowego		12 979	23 138
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9	1 759 779	1 361 346
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	249 589	498 970
Pozostałe aktywa		17 491	14 940
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży		19 603	5 509
Aktywa obrotowe razem		**4 953 354**	**4 943 748**
AKTYWA RAZEM		**18 137 975**	**18 280 704**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

	Nota	Na dzień 30.09.2026 *niebadane*	Na dzień 31.12.2025 *badane*
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy		495 977	495 977
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		-	431 255
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających		112 008	144 422
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych		(27 240)	(70 492)
Pozostałe kapitały rezerwowe		5 648	(17 700)
Kapitał z aktualizacji wyceny		(17 700)	6 684
Zyski zatrzymane		(1 031 439)	(502 789)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		**(462 746)**	**487 357**
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli		(581 362)	(394 537)
Kapitał własny razem		**(1 044 108)**	**92 820**
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	11	209 272	51 786
Zobowiązania z tytułu leasingu		453 412	469 764
Pozostałe zobowiązania finansowe	12	265 357	244 642
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		382 959	385 894
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13	179 789	188 459
Rezerwy	14	215 247	217 338
Dotacje	15	260 159	272 540
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	252 472	261 978
Zobowiązania długoterminowe razem		**2 218 667**	**2 092 401**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	11	8 531 868	8 050 794
Pochodne instrumenty finansowe		124	39
Zobowiązania z tytułu leasingu		58 603	68 281
Pozostałe zobowiązania finansowe	12	2 915 699	2 810 787
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		27 996	27 571
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		17 784	16 176
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13	5 005 770	5 024 223
Rezerwy	14	73 253	73 281
Dotacje	15	326 651	22 547
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami dostępnymi do sprzedaży		5 668	1 784
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**16 963 416**	**16 095 483**
Zobowiązania razem		**19 182 083**	**18 187 884**
PASYWA RAZEM		**18 137 975**	**18 280 704**

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2026 roku	**495 977**	**431 255**	**144 422**	**(70 492)**	**(17 700)**	**6 684**	**(502 789)**	**487 357**	**(394 537)**	**92 820**
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody										
Strata netto	-	-	-	-	-	-	(959 044)	(959 044)	(182 057)	(1 141 101)
Inne całkowite dochody	-	-	(14 402)	43 252	-	**(1 036)**	(861)	26 953	(355)	26 598
Całkowity dochód za okres	**-**	**-**	**(14 402)**	**43 252**	**-**	**(1 036)**	**(959 905)**	**(932 091)**	**(182 412)**	**(1 114 503)**
Pokrycie straty za rok 2025	-	(431 255)	-	-	-	-	431 255	-	-	-
Pozostałe zmniejszenia	-	-	(18 012)	-		-	-	(18 012)	(4 413)	(22 425)
Stan na 30 września 2026 roku (*niebadane*)	**495 977**	**-**	**112 008**	**(27 240)**	**(17 700)**	**5 648**	**(1 031 439)**	**(462 746)**	**(581 362)**	**(1 044 108)**
Stan na 1 stycznia 2025 roku	**495 977**	**817 964**	**187 584**	**(54 883)**	**(17 700)**	**-**	**3 409 064**	**4 838 006**	**452 631**	**5 290 637**
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody										
Strata netto	-	-	-	-	-	-	(950 116)	(950 116)	(77 339)	(1 027 455)
Inne całkowite dochody	-	-	144	(7 181)	-	-	(7 646)	(14 683)	(610)	(15 293)
Całkowity dochód za okres	**-**	**-**	**144**	**(7 181)**	**-**	**-**	**(957 762)**	**(964 799)**	**(77 949)**	**(1 042 748)**
Pokrycie straty za rok 2024	-	(386 709)	-	-	-	-	386 709	-	-	-
Stan na 30 września 2025 roku (*niebadane*)	**495 977**	**431 255**	**187 728**	**(62 064)**	**(17 700)**	**-**	**2 838 011**	**3 873 207**	**374 682**	**4 247 889**

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Strata przed opodatkowaniem		**(1 131 290)**	**(1 017 965)**
Amortyzacja		665 810	828 496
Utworzenie odpisów aktualizujących		5 983	17 973
Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej		(36 512)	(35 635)
Zysk ze zbycia aktywów finansowych		(74)	-
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenionych metoda praw własności		(17 791)	(20 453)
Odsetki, różnice kursowe		973 900	289 327
Dywidendy		(10)	(10)
Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych		850	47 544
Zwiększenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	16	(387 275)	(276 787)
Zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych	16	170 781	901 064
Zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	16	4 364 452	4 508 320
Zmniejszenie stanu rezerw	16	(3 165)	(1 870)
Zmniejszenie stanu świadczeń pracowniczych	16	(4 833)	(16 787)
Zwiększenie stanu dotacji	16	291 254	249 371
Inne korekty		9 975	4 930
Zapłacony podatek dochodowy		(57 097)	(42 183)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		**4 844 958**	**5 435 335**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych		66 906	55 410
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych		(387 967)	(420 537)
Otrzymane dywidendy		10	-
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		225	-
Odsetki otrzymane		3 480	-
Pozostałe wydatki inwestycyjne		(234)	(905)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(317 580)**	**(366 032)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		287 299	518 484
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		(318 393)	(285 478)
Odsetki zapłacone		(321 175)	(304 334)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu		(55 140)	(68 273)
Spłata faktoringu odwrotnego		(4 249 083)	(4 759 206)
Pozostałe wydatki finansowe		(125 112)	(36 273)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		**(4 781 604)**	**(4 935 080)**
Przepływy pieniężne netto, razem		**(254 226)**	**134 223**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		**498 970**	**692 813**
Wpływ zmian kursów walut		4 845	(906)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		**249 589**	**826 130**
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		29 485	478 158

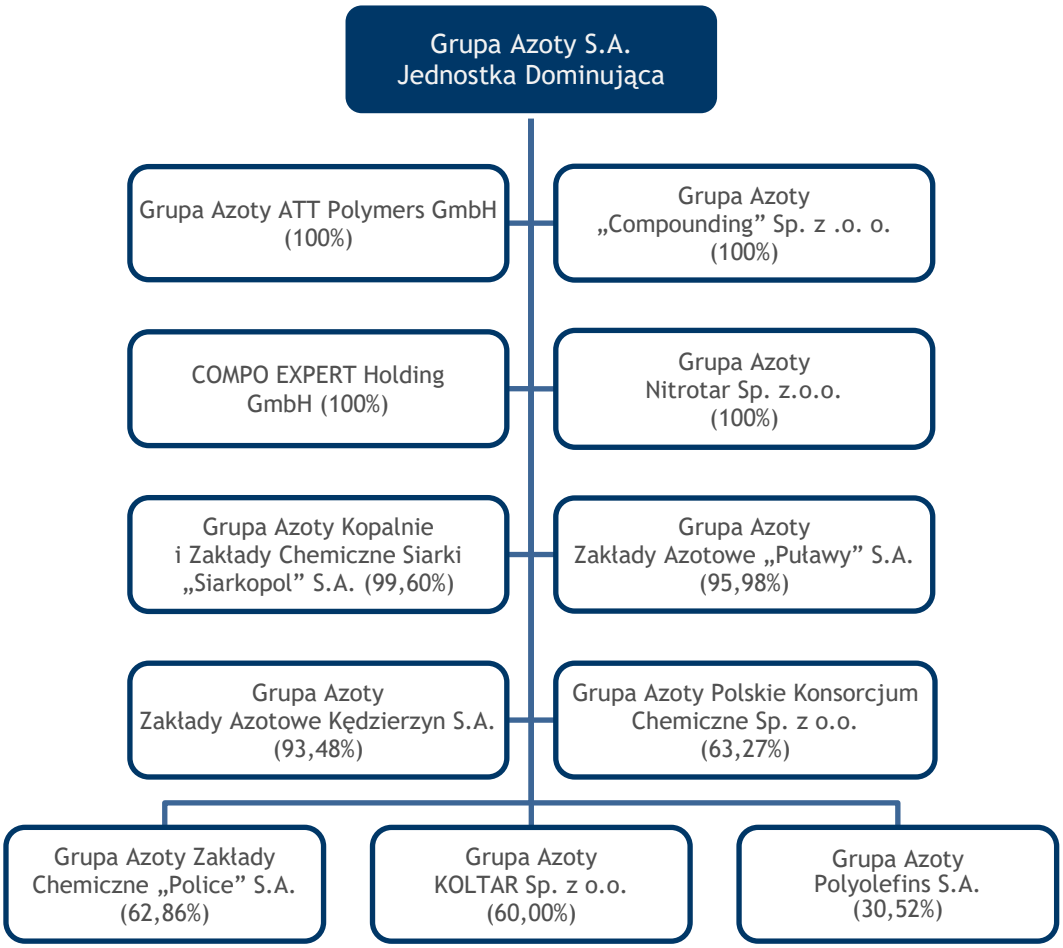
Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje o Grupie Azoty

1.1. Opis organizacji Grupy Azoty

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



Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Azoty jest w szczególności: przetwarzanie produktów azotowych, produkcja i sprzedaż nawozów, produkcja i sprzedaż tworzyw sztucznych, produkcja i sprzedaż alkoholi oxo, produkcja i sprzedaż bieli tytanowej, produkcja i sprzedaż melaminy, wydobycie siarki i przetwórstwo produktów pochodzenia siarkowego.
Jednostka Dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000075450 w dniu 28 grudnia 2001 roku na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2001 roku. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 850002268.
Od dnia 22 kwietnia 2013 roku Jednostka Dominująca działa pod nazwą Grupa Azoty Spółka Akcyjna (nazwa skrócona Grupa Azoty S.A.).
Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Azoty jest nieoznaczony.

Poniżej zaprezentowano szczegółowy schemat organizacyjny Grupa Azoty.

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadające udziały	Udział spółek	Wysokość kapitału zakładowego	Metoda konsolidacji
1.	Grupa Azoty S.A.	Jednostka Dominująca		495 977 tys. zł	Jednostka Dominująca
2.	COMPO EXPERT Holding GmbH (dalej: **„COMPO EXPERT”**)	GASA	100%	25 tys. EUR	Pełna
3.	Grupa Azoty ATT Polymers GmbH (dalej **„ATT Polymers”**)	GASA	100%	9 000 tys. EUR	Pełna
4.	Grupa Azoty „Compounding” Sp. z o.o. (dalej: **„Grupa Azoty COMPOUNDING”**)	GASA	100%	72 008 tys. zł	Pełna
5.	Grupa Azoty Nitrotar Spółka z o.o. (dalej: **„Grupa Azoty NITROTAR”)**	GASA	100%	1 000 tys. zł	Pełna
6.	Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A. (dalej: **„Grupa Azoty SIARKOPOL”**)	GASA	99,60%	60 620 tys. zł	Pełna
7.	Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (dalej: **„Grupa Azoty PUŁAWY”**)	GASA	95,98%	191 150 tys. zł	Pełna
8.	Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. (dalej: **„Grupa Azoty KĘDZIERZYN”)**	GASA	93,48%	285 064 tys. zł	Pełna
9.	Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. (dalej: **„Grupa Azoty PKCH”)**	GASA	63,27%	85 631 tys. zł	Pełna
		Grupa Azoty KĘDZIERZYN	36,73%		
10.	Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (dalej: **„Grupa Azoty POLICE”)**	GASA	62,86%	124 176 tys. zł	Pełna
11.	Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o. (dalej: **„Grupa Azoty KOLTAR”)**	GASA	60,00%	54 600 tys. zł	Pełna
		Grupa Azoty KĘDZIERZYN	20,00%		
		Grupa Azoty PUŁAWY	20,00%		
12.	Grupa Azoty Polyolefins Spółka Akcyjna S.A. (dalej **„Grupa Azoty POLYOLEFINS”)**	GASA	30,52%	922 968 tys. zł	Pełna
		Grupa Azoty POLICE	34,41%		
13.	„Agrochem Puławy” Sp. z o.o. (dalej: **„AGROCHEM”**)	Grupa Azoty PUŁAWY	100,00%	68 639 tys. zł	Pełna
14.	SCF Natural Sp. z o.o. (dalej: **„SCF”)**	Grupa Azoty PUŁAWY	100,00%	15 001 tys. zł	Pełna
15.	Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o. (dalej: **„Grupa Azoty FOSFORY”**)	Grupa Azoty PUŁAWY	99,19%	59 003 tys. zł	Pełna
16.	Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A. (dalej: **„Grupa Azoty CHORZÓW”**)	Grupa Azoty PUŁAWY	96,48%	94 700 tys. zł	Pełna
17.	STO-ZAP Sp. z o.o.	Grupa Azoty PUŁAWY	96,15%	1 117 tys. zł	Nie konsolidowana
18.	Remzap Sp. z o.o. (dalej: **„REMZAP”**)	Grupa Azoty PUŁAWY	97,17%	3 528 tys. zł	Pełna
19.	Prozap Sp. z o.o. (dalej: **„PROZAP”**)	Grupa Azoty PUŁAWY	78,86%	892 tys. zł	Pełna
		Grupa Azoty POLICE	7,35%		
20.	Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o.	Grupa Azoty PUŁAWY	50,00%	19 500 tys. zł	Metoda praw własności
21.	Grupa Azoty „Transtech” Sp. z o.o. (dalej: „Grupa Azoty **„TRANSTECH”**)	Grupa Azoty POLICE	100,00%	9 783 tys. zł	Pełna
22.	Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. (dalej: **„Grupa Azoty Police Serwis”**)	Grupa Azoty POLICE	100,00%	21 426 tys. zł	Pełna
23.	Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. (dalej: **„Zarząd Morskiego Portu Police”**)	Grupa Azoty POLICE	99,91%	32 642 tys. zł	Pełna
24.	„Budchem” Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	Grupa Azoty POLICE	48,96%	1 201 tys. zł	Nie podlega
25.	Kemipol Sp. z o.o.	Grupa Azoty POLICE	33,99%	3 445 tys. zł	Metoda praw własności

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

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

1.2. Opis zmian w organizacji Grupy Azoty

W III kwartale 2026 roku nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Azoty.

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

2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2026 roku (**„Śródroczne Skrócone Skonsolidowanego Sprawozdanie Finansowe”**) zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe obejmuje okresy 3 i 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku.
Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku przygotowanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2025 rok zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 29 kwietnia 2026 roku.
Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.
Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej.
Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (**„MSSF”**), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (**„MSSF UE”**) zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej do publikacji dnia 19 listopada 2026 roku.

2.2. Założenia kontynuacji działalności

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

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

1. *Utrzymujące się w dłuższym okresie niekorzystne czynniki rynkowe, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Jednostki Dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy Azoty. W okresie sprawozdawczym osiągnięto następując wyniki:*
   - *Jednostka Dominująca: stratę netto w kwocie 396 585 tys. zł, wynik EBITDA w kwocie (61 147) tys. zł,*
   - *Grupa: stratę netto w kwocie 1 141 101 tys. zł, wynik EBITDA w kwocie 585 666 tys. zł.*

   Opis czynników oraz analizę ich wpływu na osiągnięte wyniki za 9 miesięcy 2026 roku przedstawiono w Pkt 3.2 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

- ceny podstawowych surowców i mediów energetycznych, których zmienność uzależniona jest od sytuacji geopolitycznej związanej z toczącymi się obecnie konfliktami, w szczególności konflikt na Bliskim Wschodzie. Szczegółowy opis wpływu konfliktu na Bliskim Wschodzi opisano w Pkt 3.6 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego,
- inflacja spowodowana wzrostem cen paliw, energii, które odzwierciedlane są w kosztach działalności operacyjnej,
- uprawnienia do emisji CO_2 i związana z tym Polityka ograniczania emisji oraz redukcja otrzymywanych nieodpłatnie praw, co przekłada się na wzrost cen spowodowany koniecznością zakupu brakujących ilości niezbędnych do wypełnienia obowiązku rozliczenia praw na rynku,
- cła – ograniczenie wysokości lub zawieszenie ceł lub CBAM na nawozy importowane z krajów poza Unii Europejskiej,
- kursy walut oraz stopy procentowe – duża zmienność.

Mając na uwadze powyższe Jednostka Dominująca wraz ze spółkami z Grupy uważa, że sporządzone w ramach przeprowadzonych testów na utratę wartości odpowiednie analizy wrażliwości na dzień 31 grudnia 2025 roku są aktualne. Szczegółowe ujawnienia w zakresie przedstawiono w Pkt 6 w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz Pkt 3.3 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

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

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

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

- oszczędność na kosztach wynagrodzeń wraz z pochodnymi w kwocie 254 mln zł,
- wynik na sprzedaży aktywów nieoperacyjnych w kwocie 46 mln zł.

W 2025 roku Zarząd Jednostki Dominującej przyjął, a Rada Nadzorcza zatwierdziła Strategię Grupy Kapitałowej Grupa Azoty do 2030 roku („**Strategia**”).
Decyzja o przyjęciu nowej Strategii była odpowiedzią na wyzwania, jakie przyniosło dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe. Strategia wyznacza, po okresie turbulencji gospodarczych, które przełożyły się na spadek wyników finansowych, kierunek odbudowy i dalszego rozwoju Grupy Azoty. Jej realizacja ma na celu wzmocnienie pozycji rynkowej Grupy Azoty, jej odporności na zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, zwiększenie efektywności operacyjnej oraz konsekwentne budowanie wartości Grupy Azoty. W opracowaniu uwzględniono zmiany otoczenia rynkowego o istotnym znaczeniu dla Grupy Azoty (m.in. normalizację cen gazu i stabilizację cen energii na poziomie istotnie wyższym w porównaniu z okresem sprzed 2020 roku, wdrożenie dyrektywy RED III, utrzymanie ceł Unii Europejskiej na nawozy z Rosji i Białorusi oraz dalszy wzrost importu produktów chemicznych z Chin, Afryki czy Bliskiego Wschodu). Wskazano także szanse pozwalające na rozwój dotychczasowych i nowych obszarów (wzrost rynku nawozów w Polsce, w tym rosnący potencjał nawozów specjalistycznych, wzrost wolumenów importowanych chemikaliów wymagających infrastruktury transportowej, wzrost wydatków na obronność w Unii Europejskiej i Polsce).

Strategia wprowadza nowy model operacyjny oparty o cztery segmenty:

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

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

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

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

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

W okresie 9 miesięcy 2026 roku Jednostka Dominująca zawarła w imieniu własnym i wybranych spółek z Grupy Azoty, tj: Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty KĘDZIERZYN, Grupa Azoty POLICE, Grupa Azoty ATT POLYMERS, Grupa Azoty PROREM, Grupa Azoty AUTOMATYKA, PROZAP, Grupa Azoty PKCH, Grupa Azoty FOSFORY, Grupa Azoty SIARKOPOL, Grupa Azoty COMPOUNDING, Grupa Azoty KOLTAR, AGROCHEM, Grupa Azoty JRCH, Grupa Azoty POLICE SERWIS, Grupa Azoty TRANSTECH, Zarząd Morskiego Portu Police, REMZAP, Grupa Azoty CHORZÓW, SCF, Grupa Azoty NITROTAR, COMPO EXPERT GmbH, COMPO EXPERT Hellas S.A., COMPO EXPERT Spain S.L., COMPO EXPERT Benelux N.V. **(„Wybrane Spółki z Grupy Azoty”**) z Instytucjami Finansującymi kolejne Aneksy do Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku z 13 Instytucjami finansującymi (**„Porozumienie Stabilizujące”**): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., (uprzednio Santander Bank Polska S.A.), CaixaBank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A. (uprzednio ING Commercial Finance Polska S.A.), Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Erste Factoring sp. z o.o. (uprzednio Santander Factoring sp. z o.o.) i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie a także Porozumienia i Aneksy do tych Porozumień z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju i Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (**„Instytucje Finansujące”**) (razem: **„Porozumienia Stabilizujące”**) obowiązujące łącznie do 30 listopada 2026 roku.

Aneksowanie Porozumień Stabilizujących 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 Porozumień Stabilizujących.
W okresie trwania Porozumień Stabilizujących obowiązuje mechanizm „Zawieszonych Naruszeń” zgodnie, z którymi Instytucje Finansujące zobowiązały się powstrzymywać 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 Porozumieniach Stabilizujących, może być podstawą jego wygaśnięcia lub wypowiedzenia przez Instytucje Finansujące.
Wygaśnięcie lub wypowiedzenie Porozumień Stabilizujących powoduje również odwieszenie Naruszeń zawartych w Porozumieniu Stabilizującym.

Według najlepszej wiedzy Zarząd Jednostki Dominującej oczekuje po 30 listopada 2026 roku przedłużenia obowiązywania Porozumień Stabilizujących, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych.
Przedmiotowe stanowisko oparte jest na oraz dotychczasowej praktyce i podejściu Instytucji Finansujących w całym okresie po zawarciu Porozumienia Stabilizacyjnego z dniem 2 lutego 2024 roku, zaawansowaniem prac związanych z wypracowaniem pakietów długoterminowych umów stabilizacyjnych, w tym podpisaniem pakietu dokumentacji obejmującej Term-Sheet, Intercreditor Principles oraz Commitment Letter do zawarcia długoterminowych umów stabilizujących. Jednocześnie we wspólnym interesie Instytucji Finansujących, Orlen S.A. oraz Grupy Azoty jest dalsze utrzymywanie dostępności limitów Umów o Finansowanie w wydłużanym okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących, co umożliwia Grupie Azoty dalsze regulowanie zobowiązań w terminach ich wymagalności, zarówno wobec Instytucji Finansujących, jak i pozostałych zobowiązań oraz dalsze utrzymywanie płynności i wskaźników płynności, zwłaszcza że opracowane w okresach 2 tygodniowych modele płynnościowe wykazują dotrzymanie wymaganych wskaźników cash ratio i liquidity ratio zarówno w okresach już wykonanych do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, jak i wskazują na dalsze dotrzymywanie tych wskaźników w okresach prognozowanych, przy założeniu kontynuacji obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi.

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

Jednocześnie Jednostka Dominująca podpisała w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek z Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniającego i dotyczącego zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) – z Instytucjami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego:
- na dzień 31 grudnia 2025 roku – Waiver and Amendment Letters podpisany w dniu 28 kwietnia 2026 roku,
- na dzień 30 czerwca 2026 roku - Waiver and Amendment Letters podpisany w dniu 8 września 2026 roku.

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

Projekt „Polimery Police" był realizowany w ramach spółki celowej Grupa Azoty POLYOLEFINS w formule „project finance", co oznacza, że regres uprzywilejowanych instytucji finansujących w ramach konsorcjalnej Umowy Kredytów wobec pierwotnych sponsorów, tj. Jednostki Dominującej oraz Grupy Azoty POLICE, był ograniczony do:
- wniesionego w całości wkładu kapitałowego oraz udzielonych pożyczek podporządkowanych, co nastąpiło do 2020 roku,
- ustanowionych w całości zabezpieczeń na aktywach Grupy Azoty POLYOLEFINS, w tym zastawie na objętych akcjach i udzielonych pożyczkach podporządkowanych), co nastąpiło do 2020 roku oraz
- gwarancji udzielenia Pożyczki Wspierającej do łącznej kwoty 105 mln EUR, z której do 2023 roku udzielona została łącznie kwota 55 mln EUR, a pozostawała do udzielenia kwota 50 mln EUR.

Mając na uwadze zawarcie częściowego układu z Wierzycielami w ramach toczącego się postępowania restrukturyzacyjnego Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz podpisanie wstępnej umowy zbycia akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS ryzyko to zostało istotnie zminimalizowane. Szczegółowy opis przedstawiono w Pkt 3.4 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

Przygotowane modele płynnościowe i strategiczne były weryfikowane przez Doradców Instytucji Finansujących. Zasadniczo model płynnościowy 13 tygodniowy jest przygotowywany co dwa tygodnie wraz z raportem, w którym są opisywane istotne odchylenia do przygotowanej prognozy i który jest przekazywany do Instytucji Finansujących oraz Doradcy Finansowego wspierającego Instytucje Finansujące.
Model płynnościowy zgodnie z warunkami Porozumień Stabilizujących jest aktualizowany przez Grupę co dwa tygodnie i przedstawia zagregowane wpływy i wydatki oraz prognozowane poziomy dostępnych środków, w tym w cash-poolu Grupy na koniec każdego tygodnia oraz poziomy minimalnego stanu gotówki z uwzględnieniem dostępnych do wykorzystania limitów kredytowych i poziom płynności z uwzględnieniem dostępnych do wykorzystania limitów faktoringowych Grupy wraz z wliczeniem i monitorowaniem dotrzymywania na dany dzień

bilansowy przewidywanych wskaźników cash ratio na poziomie minimum 250 mln zł i liquidity ratio na poziomie minimum 500 mln zł, weryfikowanych przez Instytucje Finansujące. Opracowane w okresach 2 tygodniowych modele płynnościowe wykazują dotrzymanie wymaganych wskaźników cash ratio i liquidity ratio, zarówno w okresach już wykonanych (do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego), jak i wskazują na dalsze dotrzymywanie wskaźników w okresach prognozowanych, przy założeniu kontynuacji obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi z Instytucjami Finansującymi, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych oraz dalszego wydłużenia jej na okres obowiązywania Umów o Finasowanie, wraz z harmonogramem ich obsługi i spłaty dostosowanym do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowania przy jednoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa dalszego dotrzymywania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi.
Dodatkowo Jednostka Dominująca na potrzeby wewnętrznych analiz przygotowuje modele płynnościowe obejmujące okres 12 miesięcy, które pozwalają ocenić sytuację płynnościową Grupy w dłuższym horyzoncie czasowym. Analizy te potwierdzają zasadność przyjętej zasady kontynuacji działalności.

Analiza sytuacji płynnościowej
Poniżej zaprezentowano terminy wymagalności krótkoterminowych zobowiązań finansowych Grupy na dzień 30 września 2026 roku bez zobowiązań spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS, obejmujące zobowiązania zgłoszone do postępowania restrukturyzacyjnego, które z uwagi na ich objęcie układem nie mogą podlegać spłacie do czasu zatwierdzenia przez sąd układu z wierzycielami oraz pozostałe zobowiązania powstałe pomiędzy 28 listopada 2025 roku a dniem 30 września 2026 roku. Szczegółowy opis prowadzonego przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS postępowania restrukturyzacyjnego przedstawiono w Pkt 3.4 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Analiza wymagalności zobowiązań Grupy z uwzględnieniem Grupy Azoty POLYOLEFINS

30 września 2026	Wartość bilansowa	Razem	Do 1 roku	1 do 5 lat	Powyżej 5 lat
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	265 481	265 481	124	-	265 357
Wycena metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	15 819 203	16 403 107	15 026 504	523 204	853 399
Kredyty i pożyczki	8 741 140	8 948 854	8 739 582	41 419	167 853
Zobowiązania z tytułu leasingu	512 015	888 205	82 612	120 047	685 546
Faktoring i dyskonto wierzytelności	2 319 686	2 319 686	2 319 686	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	861 370	861 370	596 013	265 357	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 384 992	3 384 992	3 288 611	96 381	-
	16 084 684	**16 668 588**	**15 026 628**	**523 204**	**1 118 756**

Analiza wymagalności zobowiązań krótkoterminowych Grupy bez Grupy Azoty POLYOLEFINS

30 września 2026	Do 30 dni	Od 30 do 60 dni	Od 60 do 120 dni	Od 120 do 365 dni
Pochodne instrumenty	124	-	-	-
Kredyty i pożyczki	4 292 384	9 949	43 601	78 809
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 248	7 248	14 590	53 526
Faktoring i dyskonto wierzytelności	631 738	699 857	722 848	265 243
Pozostałe zobowiązania finansowe	13 076	651	4 084	578 202
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 079 956	1 078 778	78 238	14 996
	7 024 526	**1 796 483**	**863 361**	**990 776**

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

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

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

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

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

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

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

Wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych Grupy Azoty na dzień 30 września 2026 roku wynosiła 139 mln PLN. Jednocześnie Grupa dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości 37 mln PLN. Łącznie na dzień 30 września 2026 roku Grupa dysponowała wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z ww. umów w wysokości 176 mln PLN.

Według stanu na 30 września 2026 roku Grupa łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 252 mln zł.

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

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

Jednocześnie, pomimo wymienionych powyżej ryzyk i wyjątkowych okoliczności, Zarząd Jednostki Dominującej, w oparciu o przygotowane analizy modeli płynnościowych oraz modelu strategicznego, planowaną emisję akcji, działania restrukturyzacyjne realizowane w ramach Programu Azoty Business oraz podpisaniem Aneksów do Porozumień Stabilizacyjnych z Instytucjami Finansowymi, planowane podpisanie pakietów długoterminowych umów stabilizacyjnych z Instytucjami Finansującymi i Orlen S.A. oraz szereg działań optymalizujących przepływy pieniężne, stoi na stanowisku, iż zostały podjęte lub przygotowane wystarczające działania zapobiegawcze w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk i zapewnienia realizacji przyjętych planów Jednostki

Dominującej i Grupy. W związku z tym Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności.

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

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

2.3. Zasady rachunkowości i prezentacji danych

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

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

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

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
	Grupy te będą następnie rozdzielane w oparciu o dalsze odmienne cechy, co skutkuje oddzielnym ujawnieniem istotnych pozycji w informacji dodatkowej. Może zaistnieć potrzeba zagregowania nieistotnych pozycji o odmiennych cechach, aby uniknąć zaciemnienia istotnych informacji. Jednostki powinny stosować stosowne nagłówki z opisem lub, jeśli nie jest to możliwe, podawać w informacji dodatkowej informacje o składzie takich zagregowanych pozycji. 3) W nowym standardzie wprowadzono bardziej rygorystyczne wytyczne dotyczące tego, czy analiza kosztów operacyjnych ma być oparta o ich rodzaj czy funkcję/miejsce powstawania. Prezentacja powinna odbywać się w sposób zapewniający najbardziej użyteczne ustrukturyzowane podsumowanie kosztów operacyjnych poprzez uwzględnienie kilku czynników. 4) Wprowadzenie ujawnień dotyczących Zdefiniowanych przez Zarząd Mierników Wyników (MPM) w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, które mają na celu zapewnienie przejrzystości i dyscypliny w stosowaniu takich mierników i ujawnień w jednym miejscu. W szczególności: MPM są definiowane jako sumy cząstkowe przychodów i kosztów, które są wykorzystywane w informacjach przekazywanych publicznie użytkownikom sprawozdań finansowych poza sprawozdaniami finansowymi, uzupełniają sumy lub sumy cząstkowe zawarte w MSSF i przekazują pogląd kierownictwa na dany aspekt wyników finansowych jednostki. Ujawnienia dotyczące MPM, które będą obowiązkowe: opis, dlaczego MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat wyników; opis, w jaki sposób MPM został obliczony; opis, w jaki sposób dany miernik/wskaźnik dostarcza użytecznych informacji na temat wyników finansowych jednostki; uzgodnienie MPM z najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; oświadczenie, że MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat aspektu wyników finansowych jednostki; wpływ podatku i udziałów niekontrolujących oddzielnie dla każdej z różnic między MPM a najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; w przypadku zmiany sposobu obliczania MPM, wyjaśnienie przyczyn i skutków zmiany. Poza powyższymi zmianami standard wprowadza zmiany w MSR 7: wykorzystanie wyniku operacyjnego jako jednego punktu wyjścia dla metody pośredniej raportowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; oraz usunięcie alternatyw prezentacyjnych dla odsetek i dywidend. Celem tych zmian jest zwiększenie porównywalności sprawozdania z przepływów pieniężnych pomiędzy różnymi jednostkami.	
MSSF 19 *Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability): Ujawnianie informacji*	MSSF 19 został opublikowany w dniu 9 maja 2024 roku, wraz ze zmianami opublikowanymi dniu 21 sierpnia 2025 roku. Nowy standard MSSF 19 "Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego: Ujawnianie informacji", który zezwala jednostkom zależnym na ograniczone ujawnianie informacji przy stosowaniu MSSF w swoich sprawozdaniach finansowych. MSSF 19 jest opcjonalny dla kwalifikujących się jednostek zależnych i określa wymogi dotyczące ujawniania informacji dla jednostek zależnych,	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
	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.	zastosowania nowego standardu
Zmiany do MSR 21 *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji*	Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji opublikowane zostały w dniu 13 listopada 2025 roku. Zmiany te doprecyzowują procedury przeliczania sprawozdań finansowych w specyficznych sytuacjach związanych z hiperinflacją – w przypadku, gdy jednostki, których waluta funkcjonalna nie jest walutą gospodarki hiperinflacyjnej, ale ich waluta prezentacji jest walutą hiperinflacyjną.	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
MSSF 20 *„Aktywa Regulacyjne i Zobowiązania*	MSSF 20 został opublikowany w dniu 27 maja 2026 roku. Nowy standard MSSF 20 „Aktywa Regulacyjne i Zobowiązania Regulacyjne" ma zastosowanie do jednostek prowadzących działalność regulowaną. Standard określa zasady ujmowania, wyceny, prezentacji i ujawniania informacji dotyczących aktywów i zobowiązań regulacyjnych oraz skutków regulacji cen dla przychodów i kosztów jednostki. Jego celem jest zwiększenie przejrzystości sprawozdawczości finansowej poprzez lepsze odzwierciedlenie wpływu mechanizmów regulacyjnych na wyniki finansowe i sytuację majątkową przedsiębiorstw objętych regulacją. Nowy standard obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2029 roku lub później, przy czym dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie.	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – opcja wyceny w wartości godziwej opublikowane w dniu 26 czerwca 2026 r.	W dniu 26 czerwca 2026 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała zmiany do MSR 28 dotyczące opcji wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zmiany doprecyzowują, które jednostki są uprawnione do wyboru tej opcji zamiast stosowania metody praw własności. W szczególności wyjaśniono, że pojęcie „podobnych jednostek" obejmuje jednostki, których podstawowa działalność polega na inwestowaniu w określone rodzaje aktywów, zgodnie z kryteriami wskazanymi w paragrafie 49(a) MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych". Doprecyzowanie dotyczy opcji przewidzianej w paragrafach 18–19 MSR 28, z której mogą korzystać m.in. organizacje venture capital, fundusze inwestycyjne i fundusze powiernicze oraz jednostki o zbliżonym profilu działalności. Zmiany stosuje się w tym samym czasie i na tych samych zasadach co MSSF 18, tj. dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później. Wcześniejsze zastosowanie jest możliwe wyłącznie w przypadku wcześniejszego zastosowania MSSF 18.	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji
Dane w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym zostały podane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy, o ile nie wskazano inaczej. Walutą funkcjonalną spółek z Grupy, z wyjątkiem spółek z nabytej Grupy COMPO EXPERT oraz ATT POLYMERS jest polski złoty.
Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny pozycji wyrażonych w walutach innych niż PLN.

	30.09.2026	31.12.2025
EUR	4,3672	4,2267
USD	3,8449	3,6016
GBP	5,1040	4,8399

Aktywa i zobowiązania jednostek działających za granicą, włączając wartość firmy i korekty do wartości godziwej na dzień nabycia dokonywane przy konsolidacji, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego. Przychody i koszty jednostek działających za granicą są przeliczane według średniego kursu NBP w okresie sprawozdawczym.
Różnice kursowe powstałe przy przeliczeniu są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane jako różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych. Jeżeli Grupa nie posiada wszystkich udziałów w jednostce działającej za granicą, proporcjonalna część różnic kursowych z przeliczenia jest ujmowana w udziałach niekontrolujących. W sytuacji, gdy kontrola, znaczący wpływ lub wspólna kontrola nad jednostką działającą za granicą zostaje utracona, skumulowana wartość różnic kursowych z przeliczenia jest ujmowana w zysku lub stracie na sprzedaży tej jednostki. Jeśli Grupa wyłącza jedynie część swoich udziałów w jednostce działającej za granicą, ale utrzymuje kontrolę nad tą jednostką, odpowiednia część skumulowanej wartości jest przypisywana do udziałów niekontrolujących.
Walutami funkcjonalnymi spółek należących do Grupy COMPO EXPERT zlokalizowanych poza strefą euro są waluty przedstawione w poniższej tabeli. Kursy te zostały przedstawione w odniesieniu do EUR.

Kraj waluty	Waluta	Średni kurs	30 września 2026 roku
Argentyna	ARS	1674,7512	1728,8366
Brazylia	BRL	5,9827	5,8861
Chile	CLP	1051,8568	1098,3000
Wielka Brytania	GBP	0,8635	0,855289
Meksyk	MXN	20,2041	20,5816
Republika Południowej Afryki	ZAR	19,0019	18,5934
Turcja	TRY	53,0524	55,5852
Chiny	CNY	7,9245	7,6032
Indie	INR	108,9477	108,7930
Malezja	MYR	4,6550	4,6249
Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	USD	1,1616	1,1355
Egipt	EGP	58,6481	58,9332
Peru	PEN	3,9207	3,8661

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

	Kurs bilansowy	Kurs rachunkowy
EUR	4,3672	4,2800
USD	3,8449	3,6927
XOF	0,006668	0,006523
PLN	1	1

Dokonane osądy i oszacowania
Sporządzenie Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości księgowej netto aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.
Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.
Kluczowe osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd przy sporządzaniu Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego pozostały niezmienione w stosunku do osądów i szacunków przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 roku, z zastrzeżeniem aktualizacji wycen wynikających z upływu czasu lub zmiany parametrów rynkowych.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi
Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Obowiązujące przepisy zawierają

również niejasności, które powodują różnice interpretacyjne, zarówno pomiędzy organami państwowymi, jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.
Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe wynikające z kontroli muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku decyzji organów kontrolnych.
Grupa ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy oraz KIMSF 23 Niepewność co do traktowania podatkowego dochodu w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi.
Jednostka Dominująca wraz ze spółkami z Grupy podchodzi do wszystkich rozliczeń podatkowych z dużą starannością stosując zasadę ostrożności, w szczególności w zakresie kwalifikacji kosztów jako koszty uzyskania przychodu oraz w zakresie odliczania podatku VAT. Dodatkowe informacje przedstawiono w Nocie 7 Podatek dochodowy.

Międzynarodowa reforma podatkowa - zasady modelowe filaru II
Z dniem 1 stycznia 2025 roku weszła w życie ustawa o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych (Ustawa), która stanowi implementację unijnej dyrektywy w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego 15-procentowego poziomu opodatkowania krajowych i międzynarodowych grup kapitałowych (tzw. Dyrektywa Pillar 2).
W okresie co najmniej 2 z 4 ostatnich lat podatkowych skonsolidowane przychody Grupy Azoty przekroczyły 750 000 000 euro. W związku z tym Grupa Azoty podlega pod regulacje zawarte w Ustawie za rok podatkowy trwający od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r., tj. okres odpowiadający rokowi ustalonemu dla celów rachunkowych, za który sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Azoty.
W związku z opóźnieniem implementacji Dyrektywy Rady UE z 14 grudnia 2022 r. przez Polskę, w Ustawie przewidziano regulację umożliwiającą dobrowolny wybór jej stosowania przez polskie jednostki retrospektywnie, tj. od roku 2024. Uchwałą nr 524/XIII/2026 Zarządu Spółki Grupa Azoty S.A. z dnia 12 maja 2026 roku w sprawie: opodatkowanie globalnym podatkiem minimalnym Pillar 2 za rok 2024, uchwalił wybór opodatkowania Grupy Kapitałowej Grupy Azoty globalnym podatkiem minimalnym oraz GloBE Information Return „GIR" za okres 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 roku w Polsce.
W związku z tym, że Jednostka Dominująca posiada status jednostki dominującej najwyższego szczebla (UPE), oraz związany z tym status podatnika globalnego podatku wyrównawczego. W konsekwencji, za rok 2024 Jednostka Dominująca:

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

Jednostka Dominująca może nie obliczać globalnego podatku wyrównawczego, jeżeli dla danej jurysdykcji, w której zlokalizowane są jednostki składowe Grupy Azoty, spełniony zostanie którykolwiek z testów w ramach tzw. bezpiecznej przystani CbCR (tj. test de minimis, test uproszczonej efektywnej stawki podatkowej albo test rutynowych zysków). Ponadto, jeżeli w danej jurysdykcji obowiązują lokalne przepisy o opodatkowaniu wyrównawczym, a dodatkowo jurysdykcja ta ma status kwalifikowany w zakresie bezpiecznej przystani QDMTT, to wówczas ewentualny globalny podatek wyrównawczy za tę jurysdykcję wyniesie 0.
W oparciu o dostępne dane za rok 2025 rok dokonano szacunkowych obliczeń w celu weryfikacji, czy spełnione zostaną warunki do zastosowania bezpiecznej przystani CbCR za rok 2025. Na podstawie tych obliczeń oczekuje się, że we wszystkich jurysdykcjach (poza Brazylią) Grupa Azoty będzie uprawniona do zastosowania bezpiecznych przystani za rok 2025 (co powinno być odnotowane w informacji o opodatkowaniu wyrównawczym). W każdej z jurysdykcji, w której działa Grupa (poza Brazylią), zostanie spełniony co najmniej jeden z testów w ramach bezpiecznej przystani CbCR, tj. test *de minimis*, test uproszczonej efektywnej stawki podatkowej albo test rutynowych zysków.
Należy wskazać, że w Brazylii żaden z testów bezpiecznej przystani nie został zaliczony w poprzednim roku (2024) i w związku z tym, zgodnie z zasadą „*once out always out*", ta jurysdykcja nie może korzystać z bezpiecznej przystani CbCR w kolejnych latach, w tym za rok 2025. Jednakże, na podstawie szacunkowych kalkulacji zakłada się, że za rok 2025 efektywna stawka podatkowa w Brazylii wyniesie powyżej 15% i w związku z tym nie będzie konieczności zapłaty podatku wyrównawczego również za tę jurysdykcję. Przy czym, nawet jeżeli taki podatek byłby należny, to w związku z tym, że za rok 2025 w Brazylii obowiązują lokalne regulacje o opodatkowaniu wyrównawczym a jurysdykcja ma status kwalifikowany (również w zakresie bezpiecznej przystani QDMTT), to ewentualny globalny podatek wyrównawczy kalkulowany za tę jurysdykcję przez Jednostkę Dominującą wyniesie 0 tys. zł.

3. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające

3.1. Sprawozdawczość segmentów działalności

Segmenty operacyjne
Grupa na dzień 30 września 2026 roku identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące poszczególnych rodzajów działalności. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez Zarząd, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności, przy czym dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Wyodrębnione segmenty operacyjne przedstawiono w tabeli poniżej.

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

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

Segmenty operacyjne

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku (niebadane)

	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	6 811 946	770 871	2 106 138	351 514	259 419	10 299 888
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	2 396 951	462 769	963 147	2 841 194	658 921	7 322 982
Przychody ze sprzedaży razem	**9 208 897**	**1 233 640**	**3 069 285**	**3 192 708**	**918 340**	**17 622 870**
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(9 398 884)	(1 479 826)	(2 817 900)	(3 245 593)	(809 553)	(17 751 756)
koszty sprzedaży(-)	*(617 741)*	*(31 218)*	*(100 325)*	*(180)*	*(914)*	*(750 378)*
koszty ogólnego zarządu(-)	*(379 331)*	*(103 112)*	*(107 467)*	*(30 863)*	*(44 720)*	*(665 493)*
Pozostałe przychody operacyjne	37 787	36 489	4 614	35 545	36 731	151 166
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(28 814)	(8 037)	(2 675)	(37 380)	(32 739)	(109 645)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	**(181 014)**	**(217 734)**	**253 324**	**(54 720)**	**112 779**	**(87 365)**
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	33 955
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	(1 095 667)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	17 787
Strata przed opodatkowaniem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1 131 290)**
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(9 811)
Strata netto	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1 141 101)**
EBIT	(181 014)	(217 734)	253 324	(54 720)	112 779	(87 365)
Amortyzacja	332 427	81 785	47 570	107 076	96 952	665 810
Odpisy aktualizujące	2 253	1	641	1 730	2 596	7 221
EBITDA	**153 666**	**(135 948)**	**301 535**	**54 086**	**212 327**	**585 666**

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku (niebadane)

	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	6 773 949	1 035 240	1 695 010	332 831	197 807	10 034 837
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	2 780 978	415 079	1 219 057	3 550 932	747 164	8 713 210
Przychody ze sprzedaży razem	**9 554 927**	**1 450 319**	**2 914 067**	**3 883 763**	**944 971**	**18 748 047**
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(9 718 286)	(2 053 951)	(3 067 376)	(3 911 016)	(918 254)	(19 668 883)
koszty sprzedaży(-)	*(645 520)*	*(44 927)*	*(112 365)*	*36*	*(2 110)*	*(804 886)*
koszty ogólnego zarządu(-)	*(393 597)*	*(137 041)*	*(85 985)*	*(22 597)*	*(57 741)*	*(696 961)*
Pozostałe przychody operacyjne	44 932	962 853	9 449	289 743	77 829	1 384 806
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(28 062)	(672 894)	(11 837)	(248 752)	(36 653)	(998 198)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	**(146 489)**	**(313 673)**	**(155 697)**	**13 738**	**67 893**	**(534 228)**
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	308 573
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	(812 763)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	20 453
Strata przed opodatkowaniem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1 017 965)**
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(9 490)
Strata netto	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1 027 455)**
EBIT	(146 489)	(313 673)	(155 697)	13 738	67 893	(534 228)
Amortyzacja	331 325	220 823	59 693	108 106	108 549	828 496
Odpisy aktualizujące	7 556	(1 162)	8 418	167	2 818	17 797
EBITDA	**192 392**	**(94 012)**	**(87 586)**	**122 011**	**179 260**	**312 065**

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

	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	2 103 476	253 914	652 858	120 540	95 894	3 226 682
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	690 016	173 917	248 844	960 039	250 240	2 323 056
Przychody ze sprzedaży razem	**2 793 492**	**427 831**	**901 702**	**1 080 579**	**346 134**	**5 549 738**
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(3 051 034)	(527 108)	(810 380)	(1 094 889)	(280 369)	(5 763 780)
koszty sprzedaży(-)	*(199 813)*	*(9 992)*	*(30 024)*	*(15)*	*(169)*	(240 013)
koszty ogólnego zarządu(-)	*(121 128)*	*(34 235)*	*(37 859)*	*(9 808)*	*(11 072)*	(214 102)
Pozostałe przychody operacyjne	*(5 134)*	*1 496*	*(475)*	*1 021*	*9 522*	6 430
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(11 217)	(1 685)	1 878	(12 717)	(13 530)	(37 271)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	**(273 893)**	**(99 466)**	**92 725**	**(26 006)**	**61 757**	**(244 883)**
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	3 707
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	(319 684)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	6 111
Strata przed opodatkowaniem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(554 749)**
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	7 508
Strata netto	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(547 241)**
EBIT	(273 893)	(99 466)	92 725	(26 006)	61 757	(244 883)
Amortyzacja	108 320	27 902	14 265	35 638	32 754	218 879
Odpisy aktualizujące	50	-	641	160	566	1 417
EBITDA	**(165 523)**	**(71 564)**	**107 631**	**9 792**	**95 077**	**(24 587)**

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

	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 950 178	250 964	507 975	121 191	64 136	2 894 444
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	806 318	143 099	315 693	1 104 562	235 990	2 605 662
Przychody ze sprzedaży razem	**2 756 496**	**394 063**	**823 668**	**1 225 753**	**300 126**	**5 500 106**
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(2 818 853)	(589 226)	(853 885)	(1 238 642)	(295 716)	(5 796 322)
koszty sprzedaży(-)	(200 494)	(12 553)	(34 919)	63	(560)	(248 463)
koszty ogólnego zarządu(-)	(131 791)	(45 011)	(28 213)	(6 115)	(22 132)	(233 262)
Pozostałe przychody operacyjne	34 254	959 064	6 871	27 068	46 435	1 073 692
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(7 501)	(640 292)	(9 465)	(2 138)	(12 662)	(672 058)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	**(35 604)**	**123 609**	**(32 811)**	**12 041**	**38 183**	**105 418**
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	(15 679)
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	(237 807)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	7 246
Strata przed opodatkowaniem	-	-	-	-	-	**(140 822)**
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(8 947)
Strata netto	-	-	-	-	-	**(149 769)**
EBIT	(35 604)	123 609	(32 811)	12 041	38 183	105 418
Amortyzacja	108 550	73 815	18 874	36 187	36 709	274 135
Odpisy aktualizujące	-	-	8 418	-	2 914	11 332
EBITDA	**72 946**	**197 424**	**(5 519)**	**48 228**	**77 806**	**390 885**

Aktywa i zobowiązania segmentów

Na dzień 30 września 2026 roku *(niebadane)*	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	8 001 649	2 660 026	1 143 671	3 200 667	1 046 036	16 052 049
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	-	-	1 987 961
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-	97 965
Aktywa ogółem	**8 001 649**	**2 660 026**	**1 143 671**	**3 200 667**	**1 046 036**	**18 137 975**
Zobowiązania segmentu	4 366 454	7 276 354	313 105	2 779 095	347 473	15 082 481
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-	-	-	4 099 602
Zobowiązania ogółem	**4 366 454**	**7 276 354**	**313 105**	**2 779 095**	**347 473**	**19 182 083**

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

Obszary geograficzne

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

Przychody

	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*	Za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
Polska	5 516 748	5 173 799	1 752 042	1 582 493
Niemcy	855 497	846 341	266 506	231 128
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	2 041 576	1 956 823	557 020	489 931
Pozostałe kraje Europy	819 446	989 255	269 949	271 200
Kraje Azji	202 779	242 655	67 821	58 136
Kraje Ameryki Południowej	247 318	337 905	103 178	117 835
Pozostałe kraje	616 524	488 059	210 166	143 721
	10 299 888	**10 034 837**	**3 226 682**	**2 894 444**

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

3.2. Analiza czynników mających wpływ na sytuację finansową

Wyniki finansowe

W okresie 9 miesięcy 2026 roku Grupa Azoty wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 10 300 mln zł i wynik EBITDA w wysokości 586 666 tys. zł, przy marży EBITDA 5,69%.

Rynek nawozowo-chemiczny był w raportowanym okresie pod kluczowym wpływem wzrostu cen surowców energetycznych i produkcyjnych, wynikających z napiętej sytuacji na Bliskim Wschodzie i ograniczeń transportowych przez Cieśninę Ormuz. Szczególnie istotny negatywny wpływ na wyniki Grupy Azoty miał dynamiczny wzrost cen gazu ziemnego, który jest dominujący w strukturze kosztów produkcji Grupy.
Najważniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy Azoty w 2026 roku w odniesieniu do analogicznego okresu ubiegłego roku w kluczowych segmentach:

Segment Agro

W okresie 9 miesięcy 2026 roku globalny i europejski rynek nawozów charakteryzował się wysokimi kosztami produkcji (skokowy wzrost notowań gazu ziemnego, widoczny wzrost cen amoniaku), a także ograniczoną podażą oraz popytem. W efekcie wzrostu cen nawozów większość rolników wstrzymywało się z zakupami, a znaczna część popytu sezonowego pozostała niezaspokojona przed IV kwartałem 2026 roku, pomimo narastających obaw o przyszłą dostępność produktu oraz cenę.
W okresie 9 miesięcy 2026 roku Grupa Azoty odnotowała w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego niższe o 11% wolumeny sprzedaży. Kluczowy wpływ na wyniki segmentu miała jednak relacja pomiędzy cenami sprzedaży a kosztami wytworzenia produktów, która w istotnym stopniu determinowała poziom osiągniętej rentowności. W raportowanym okresie trend cenowy gazu był wzrostowy. Średnie notowania spot dla indeksu TTF w okresie 9 miesięcy 2026 roku ukształtowały się na poziomie 49,5 EUR/MWh i były wyższe o 29% w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku.
W relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, jednostkowe koszty zużycia zdecydowanej większości podstawowych surowców i energii elektrycznej były wyższe, spadł natomiast jednostkowy koszt zużycia węgla. Ceny nawozów azotowych, wieloskładnikowych i specjalistycznych Grupy Azoty odnotowały wzrost r/r, uwarunkowany wzrostem cen gazu i pozostałych surowców produkcyjnych.
Zmiana notowań cen nawozów na rynkach europejskich, w tym na rynku polskim nie nadążała jednak za dynamiką wzrostu cen surowców. Ograniczona siła nabywcza rolników i relatywnie niskie ceny płodów rolnych w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego uniemożliwiały większe poziomy podwyżek cen nawozów, co miało istotny negatywny wpływ na poziom realizowanych marż i wyniki segmentu.

Segment Chemia

Okres 9 miesięcy 2026 roku nie przyniósł istotnych zmian popytowo-podażowych na rynku chemicznym. Na skutek konfliktu na Bliskim Wschodzie surowce drożały, a globalny przepływ towarów był zaburzony wpływając na ich dostępność w poszczególnych regionach i na koszty transportu.
Ceny niemal wszystkich produktów segmentu odnotowały wzrost (wyjątkiem biel tytanowa), największy w przypadku siarki i mocznika na cele techniczne. Łącznie, w ujęciu wolumenowym w Grupie Azoty odnotowano utrzymanie poziomu sprzedaży r/r. W odniesieniu do kluczowych produktów segmentu wzrost ilości sprzedaży odnotowano w przypadku siarki, a także mocznika technicznego. Jednostkowe koszty zużycia niemal wszystkich surowców, w tym gazu ziemnego, propylenu i kwasu tereftalowego, były wyższe względem analogicznego okresu roku ubiegłego.

Ze względu na utrzymującą się wciąż niekorzystną sytuację popytowo-podażową w okresie 9 miesięcy 2026 roku, Grupa Azoty Zakłady Azotowe „PUŁAWY nie produkowała melaminy.

Segment Tworzywa
Segmencie Tworzywa w okresie 9 miesięcy 2026 roku odnotowano r/r wzrost cen sprzedaży i spadek wolumenów sprzedaży poliamidu, a także znaczący wzrost cen kluczowego surowca, tj. fenolu. Pozytywny wpływ na wyniki segmentu miały niższe koszty jednostkowe zużycia węgla, a negatywny – wyższe koszty jednostkowe zużycia energii elektrycznej. W raportowanym okresie branża tworzyw sztucznych nadal działała w wymagającym otoczeniu rynkowym, charakteryzującym się wysokimi kosztami, presją konkurencyjną ze strony Chin, słabym popytem i niepewnością geopolityczną.
Ze względu na sytuację rynkową, w okresie 9 miesięcy 2026 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe PUŁAWY nie wznowiła produkcji kaprolaktamu.
Od III kwartału 2025 roku nie pracuje instalacja polipropylenu w Grupie Azoty POLYOLEFINS, co powoduje, że wyniki tej spółki obciążają rentowność całego Segmentu Tworzywa Grupy Azoty.

3.3. Testy na utratę wartości

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

W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, że:

- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) uległa zwiększeniu z 5,15% na koniec 2025 roku do 6,36% na koniec września 2026 roku, w przypadku rentowności 10-letnich obligacji niemieckich rentowność zwiększyła się z 2,86% do 3,59%, a rentowność 10-letnich obligacji Strefy EURO zwiększyła się z 3,21% do 3,93%. Jednocześnie w analizowanym okresie obniżyły się wskaźniki premii za ryzyko rynkowe. W ślad za powyższym, a także za zmianami innych parametrów, zmianie uległ średni ważony koszt kapitału dla Grupy Azoty, co przekłada się na spadek wartości odzyskiwalnej większości ośrodków wypracowujących środki pieniężne („OWŚP”),
- na dzień bilansowy przyjęta strategia oraz kluczowe założenia nie uległy znaczącym zmianom, jednocześnie Grupa Azoty monitoruje odchylenia prognozowanych i zrealizowanych wyników finansowych, w tym EBITDA, w okresie 9 miesięcy 2026 roku odnotowując brak istotnych odchyleń, w tym spowodowanych wpływem konfliktu na Bliskim Wschodzie, uznając jednocześnie za aktualne długoterminowe prognozy sporządzone w testach na koniec 2025 roku,
- na dzień bilansowy określenie OWŚP w ramach spółek Grupy oraz wartość majątku poszczególnych OWŚP nie uległy istotnym zmianom w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2025 roku,
- prognozowane szacunkowe wyniki finansowe do końca grudnia 2026 roku odbiegały zarówno dodatnio, jak i ujemnie, od wyników za ten okres ujętych w testach sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku. Jednocześnie dla niemal wszystkich OWŚP Grupy negatywne odchylenia prognoz od planu są niższe niż skorygowane, w oparciu o wyznaczony na dzień bilansowy średni ważony koszt kapitału, nadwyżki wartości odzyskiwalnych nad wartościami księgowymi majątku uzyskanymi w uprzednio przeprowadzonych testach. W żadnym z OWŚP Grupy nie stwierdzono nieaktualności szacunków wartości odzyskiwalnej,
- w przypadku Grupy Azoty POLYOLEFINS spółka dokonała szacunku wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych w oparciu o określenie ich wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, na podstawie wartości transakcji wynikającej z podpisanych w I półroczu 2026 roku umów transakcyjnych w związku z procedowanym nabyciem przez ORLEN S.A wszystkich akcji spółki, wynoszącej 1 020 mln zł. Wskazana wartość godziwa jest wyższa od wartości bilansowej testowanego majątku na 30 września 2026 roku. W związku z powyższym stwierdzono brak podstaw do dokonywania odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych na dzień bilansowy, jak również nie ma przesłanek do rozwiązywania odpisów z tytułu utraty wartości majątku dokonanych we wcześniejszych okresach.

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

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

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

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

Przebieg postępowania restrukturyzacyjnego

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 27 marca 2026 roku Zgromadzenie Wierzycieli Grupy Azoty POLYOLEFINS większością głosów przyjęło układ częściowy w ramach postępowania o zatwierdzenie układu (**„PoZU"**), zgodny z propozycją układową z dnia 23 marca 2026 roku. W dniu 28 marca 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS złożyła do właściwego Sądu wniosek

o zatwierdzenie przyjętego układu częściowego w ramach PoZU. Równocześnie Grupa Azoty POLYOLEFINS zobowiązała się wobec wybranych wierzycieli do wycofania w dniu 2 kwietnia 2026 roku wniosku o zatwierdzenie układu częściowego składanego w ramach PoZU, jeżeli do dnia 1 kwietnia 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS nie zawrze umów związanych z restrukturyzacją zapewniających między innymi pozyskanie finansowania na spłatę wierzytelności objętych częściowym układem w ramach PoZU. W dniu 31 marca 2026 roku zawarto umowy związane z restrukturyzacją.
W dniu 23 września 2026 roku Sąd Rejonowy Szczecin - Centrum w Szczecinie, XII Wydział Gospodarczy, postanowieniem wydanym w sprawie o ogłoszenie upadłości Grupa Azoty POLYOLEFINS, ustanowił tymczasowego nadzorcę sądowego, którego funkcję pełni Patryk Piotr Filipiak. Grupa Azoty POLYOLEFIINS po ustanowieniu tymczasowego nadzorcy sądowego jest uprawniona do dokonywania czynności zwykłego zarządu. Na dokonanie czynności przekraczających zakres zwykłego zarządu jest wymagana zgoda tymczasowego nadzorcy sądowego pod rygorem nieważności.
W dniu 6 listopada 2026 roku Sąd Rejonowy Szczecin- Centrum w Szczecinie, XII Wydział Gospodarczy wydał postanowienie o zatwierdzenie PoZU. Na dzień sporządzenia Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego postanowienie nie jest prawomocne.
Szczegóły dotyczące umów związanych z restrukturyzacją opisane zostały poniżej.

Oferta ORLEN na zakup akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS
W dniu 15 października 2025 roku Jednostka Dominująca otrzymała od ORLEN niewiążącą ofertę zakupu akcji spółki Grupy Azoty POLYOLEFINS. Oferta zakłada nabycie wszystkich akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS, w tym majątku wchodzącego w skład Grupa Azoty POLYOLEFINS, wolnych od wszystkich obciążeń na zasadzie cash free debt free. Oferta miała charakter niewiążący i uzależniona była od spełnienia warunków zawieszających obejmujących m.in.:
- przeprowadzenie przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS postępowania restrukturyzacyjnego prowadzącego do spłacenia wszystkich wierzytelności i roszczeń zgodnie z wynikającą z tego postępowania redukcją oraz finalnego rozliczenia kontraktu wykonawczego na realizację Projektu „Polimery Police”,
- uzgodnienie warunków nabycia akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN w ramach umowy sprzedaży akcji ze wszystkimi akcjonariuszami Grupy Azoty POLYOLEFINS,
- satysfakcjonującego dla ORLEN wyniku procesu badania spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS (due diligence),
- uzyskanie wymaganych dla finalizacji transakcji zgód korporacyjnych oraz administracyjnych.

W dniu 15 grudnia 2025 roku Jednostka Dominująca złożyła kontrofertę sprzedaży akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS. Kontroferta została złożona w odpowiedzi na ofertę ORLEN. Kontroferta przedstawiała stanowisko Jednostki Dominującej dotyczące sprzedaży akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS i określała warunki prawne, komercyjne i organizacyjne przeprowadzenia procesu sprzedaży tych akcji, w tym w szczególności odpowiedzi na komercyjne oczekiwania przedstawione w Ofercie ORLEN.
Kontroferta miała charakter niewiążący i uzależniona była od spełnienia warunków zawieszających obejmujących m.in.:
- zakończenie przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS postępowania restrukturyzacyjnego Grupy Azoty POLYOLEFINS prowadzącego do spłacenia wszystkich wierzytelności i roszczeń zgodnie z wynikającą z tego postępowania redukcją;
- uzgodnienie warunków nabycia akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN w sposób pozwalający na nabycie w wyniku transakcji przez ORLEN 100% akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS;
- satysfakcjonujący dla ORLEN wynik procesu badania (due diligence) Grupy Azoty POLYOLEFINS;
- uzyskanie wymaganych dla zakończenia transakcji zgód korporacyjnych oraz administracyjnych.

W Kontrofercie Jednostka Dominująca podniosła również oczekiwanie zapewnienia mechanizmu earn-out, tj. przyszłych warunkowych płatności należnych od ORLEN na rzecz Spółki („Earn-Out”). Zarówno wysokość Earn-out, jak i ustalenie okoliczności, w których będzie on należny, zostaną określone w dokumentacji transakcyjnej. Kontroferta obowiązywała do 31 marca 2026 roku, a finalizacja transakcji oczekiwana była do 30 czerwca 2026 roku. Przy czym w Kontrofercie zakładano, że postępowanie o zatwierdzenie układu zakończy się w terminie do 31 lipca 2026 roku. Wartość Kontroferty odpowiadała wartości Oferty ORLEN i opiewała na łączną kwotę 1,022 mld zł.
W dniu 12 marca 2026 roku Jednostka Dominująca otrzymała od ORLEN zaktualizowaną niewiążącą ofertę zakupu akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS skierowaną również do Instytucji Finansujących Grupę Azoty POLYOLEFINS i jej pozostałych Akcjonariuszy.
Oferta zakładała nabycie od Jednostki Dominującej, jej spółki zależnej Grupa Azoty POLICE i pozostałych Akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS wszystkich akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS, w tym majątku wchodzącego w skład Grupy Azoty POLYOLEFINS, wolnych od wszystkich obciążeń na zasadzie cash free debt free.
Oferta miała charakter niewiążący i uzależniona była od spełnienia warunków zawieszających obejmujących m.in.:
- przeprowadzenie przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS Postępowania o Zawarciu Układu oraz innych porozumień poza układowych prowadzących do spłacenia wszystkich wierzytelności i roszczeń zgodnie z wynikającą z tego postępowania redukcją oraz finalnego rozliczenia kontraktu wykonawczego EPC;
- uzgodnienie warunków nabycia akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN w ramach umowy sprzedaży akcji ze wszystkimi akcjonariuszami Grupa Azoty POLYOLEFINS;
- uzyskanie wymaganych dla finalizacji transakcji zgód korporacyjnych oraz administracyjnych.

Oferta dotyczyła dostarczenia przez ORLEN finansowania do Grupy Azoty POLYOLEFINS niezbędnego do zrestrukturyzowania wszystkich wierzytelności, roszczeń oraz zakupu wszystkich akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS od pozostałych akcjonariuszy. Wartość Oferty opiewała na łączną kwotę 1,140 mld PLN. Dodatkowo oferta przewiduje dla Instytucji Finansujących Grupę Azoty POLYOLEFINS i wybranych akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS klauzule earn-out w przyszłych dodatnich przepływach finansowych Grupy Azoty POLYOLEFINS, po odzyskaniu zaangażowanych przez ORLEN środków, w maksymalnym okresie do 12 lat. Mechanizm earn-out proponowany w ofercie nie obejmował Spółki i jego spółki zależnej Grupa Azoty POLICE.

W dniu 31 marca 2026 roku podpisano wstępne umowy związane z restrukturyzacją Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz sprzedażą na rzecz ORLEN akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS (**„Transakcja”**).
Prace związane z domknięciem Transakcji realizowane są zgodnie z zapisami umowy oraz określonym harmonogramem.

Transakcja obejmuje poniższe:

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

W ramach Transakcji, ORLEN zapewni środki w wysokości 1,183 mld PLN na zakup wszystkich akcji od pozostałych Akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS i wykonanie prawomocnie zatwierdzonego układu częściowego

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

Wpływ powyższych działań przedstawia się następująco:

1. Wyniki testów na utratę wartości przeprowadzone w Grupie Azoty POLYOLEFINS uwzględniają kwestie związane z warunkami Transakcji. Szczegółowy opis związany z wynikami testów przedstawiono w Pkt 3.3 Śródrocznego Skrócone Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.
2. Nie zmieniły się istotne osądy i szacunki w zakresie prezentacji rozpoznawanych zobowiązań wynikających z realizacji Umowy Akcjonariuszy, o których mowa w Nocie 19.6 i 19.7 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku. Rozpoznane instrumenty stanowią zobowiązania finansowe związane z wykupem własnych udziałów lub udziałów niekontrolujących powstałe w wyniku zastosowania przepisów MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja* i podlegające dalszej wycenie według MSSF 9 Instrumenty finansowe, albo instrumenty pochodne będące w pełni w zakresie MSSF 9 Instrumenty finansowe na dzień 30 września 2026 roku, w odniesieniu do żadnego z instrumentów finansowych nie ma podstaw do zaprzestania jego ujmowania w sprawozdaniach finansowych. Wynika to z faktu, że zarówno na dzień 30 września 2026 roku Umowa Akcjonariuszy była w mocy i wiązała wszystkie jej strony, tym samym zobowiązania finansowe powstałe w wyniku przystąpienia do niej były wiążące i nie wygasły. Ponadto ani Jednostka Dominująca, Grupa Azoty POLICE oraz Grupa Azoty POLYOLEFINS nie dokonały spłaty tych zobowiązań na dzień 30 września 2026, ani nie zostały prawnie zwolnione z ich wykonania. Przeprowadzone analizy jednoznacznie wskazują, że zarówno opcja wyjścia poprzez wykup, korytarz rentowności jak i opcja sprzedaży pozostają prawnie wiążące. Jednocześnie, analizy wskazują na niskie prawdopodobieństwo wykonania tych instrumentów biorąc pod uwagę aktualną sytuację finansową Grupa Azoty POLYOLEFINS oraz podpisane warunkowego Porozumienia rozwiązującego Umowę Akcjonariuszy. Uwzględniając brzmienie MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*, kwestie prawdopodobieństwa wykonania opcji, dokonania wykupu lub zdolności jednostki do wykonania swojego zobowiązania nie powinny być brane pod uwagę przy ocenie czy zobowiązanie należy usunąć czy też nie z bilansu, tak długo jak jednostka nie zostanie ze zobowiązania prawnie zwolniona. Tym samym, niezależenie od oceny prawdopodobieństwa spłaty wymienionych zobowiązań ani ich wyceny, nie ma podstaw do ich usunięcia z ksiąg rachunkowych żadnej ze spółek oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 września 2026 roku.
   Niemniej jednak w odniesieniu do powyższych instrumentów finansowych, które zgodnie z MSSF 9 *Instrumenty finansowe* podlegają wycenie w wartości godziwej, ustalenie tej wartości powinno odbywać się z zastosowaniem regulacji MSSF 13 Ustalenie wartości godziwej. W związku z czym na dzień 30 września 2026 roku dokonano wyceny poniższych instrumentów:
   - zobowiązanie do wykupu akcji oraz mechanizm stabilizacji rentowności oszacowane zostały w kwocie równej zdyskontowanych na dzień 30 września 2026 roku wartości godziwej akcji oszacowanej na oczekiwaną datę wykupu, tj.: 2038 roku. Przy wycenie zobowiązania wykorzystano posiadane oszacowania i modele finansowe, które stanowią najlepsze dostępne szacunki co do wartości kwoty umorzeniowej.
     Wartość zdyskontowanej kwoty umorzeniowej obejmuje: oczekiwaną wartość godziwą akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS oraz wartości dopłaty Jednostki Dominującej oraz Grupa Azoty POLICE z tytułu podwyższenia wewnętrznej stopy zwrotu o 4 punkty procentowe. Wycena wartości zobowiązania do wartości godziwej na dzień 30 września 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku oszacowana została na 0 tys. zł,
   - zobowiązanie z tytułu opcji sprzedaży (put). Zobowiązanie to wyceniane jest w wartości bieżącej kwoty umorzeniowej, tj.: zdyskontowanej efektywną stopą procentową wykonania opcji. Na dzień 30 września 2026 roku wartość wynosi 265 357 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 244 642 tys. zł).
3. Na dzień 30 września 2026 roku nie uległy zmianie z wyjątkiem aktualizacji dyskonta rozpoznane na dzień 31 grudnia 2025 skutki związane z podpisaniem ugody z HEC. Na dzień 31 grudnia 2025 roku:
   - ponownie oszacowano wartość rozpoznanego w III kwartale 2025 roku przychodu z tytułu wystawionych not przez Grupę Azoty POLYOLEFINS dotyczących kar umownych za opóźnienia w związku z nienależytą realizacją Umowy EPC przez Hyundai Engineering Co., Ltd. w wysokości 111,8 mln EUR oraz za odstąpienie od Umowy EPC z przyczyn dotyczących Hyundai Engineering Co., Ltd. w wysokości 111,8 mln EUR. Zgodnie z zawartą ugodą Grupa Azoty POLYOLEFINS zachowała kwotę z gwarancji w wysokości 107,5 mln EUR otrzymaną od Liberty Mutual Insurance Europe SE, a także wszelkie kwoty pobrane lub potrącone z zabezpieczenia ustanowionego na mocy umowy EPC (w tym w szczególności te związane z zaliczką FNTP w wysokości 2,2 mln EUR), a Wykonawca (HEC) nie ma roszczenia do zwrotu tych

zabezpieczeń. W wyniku aktualizacji w księgach ujawniono w 2025 roku przychód w łącznej wysokości 109,7 mln EUR,
- skorygowanie utworzonej w III kwartale 2025 roku rezerwy na koszty dodatkowe zgłaszane przez HEC,
- zgodnie z podpisaną ugodą Grupa Azoty POLYOLEFINS zobowiązała się do zapłaty na rzecz HEC 118,25 mln zł w terminie 14 dni od zamknięcia transakcji tj. nabycia 100% akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN oraz zapłaty 30 mln EUR płatnych w 12 rocznych ratach, po 2,5 mln EUR płatnych co roku, zdyskontowanych na dzień 30 września 2026 roku do wartości 21,8 mln EUR,
- ponadto Grupa Azoty POLYOLEFINS ujawniła przychód z tytułu dostarczonych i niezafakturowanych (wynikających z nierozliczonego kamienia milowego przez HEC) części zamiennych w kwocie 55,7 mln zł.

Dokonaliśmy analizy zdarzeń za 9 miesięcy 2026 roku w odniesieniu do wartości odzyskiwalnej, która nie zmieniła się w stosunku do końca roku. Ujawnienia w tym zakresie przedstawiono w Pkt 3.3 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

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

Po finalizacji transakcji sprzedaży akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS do ORLEN nastąpi utrata kontroli nad jednostką zależną. Zgodnie z MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdanie finansowe* utrata kontroli spowoduje pełne wyłączenie tej jednostki z konsolidacji oraz rozliczenie Transakcji jak zbycia całości udziału kontrolującego. Grupa Azoty zobowiązana będzie do usunięcia ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego wszystkich aktywów, zobowiązań związanych z Grupą Azoty POLYOLEFINS, a także od rozliczenia udziałów niekontrolujących. Pozycje ujęte uprzednio w innych całkowitych dochodach będą podlegać przekwalifikowaniu do wyniku finansowego lub przeniesieniu bezpośrednio do zysków zatrzymanych.
Wszelkie otrzymane wynagrodzenie z tytułu transakcji prowadzącej do utraty kontroli zostanie ujęte w wartości godziwej, a całkowita różnica wynikająca z: usunięcia aktywów netto, usunięcia udziałów niekontrolujących, ujęcia otrzymanego wynagrodzenia; przeklasyfikowania innych całkowitych dochodów ujęta zostanie jest jako zysk lub strata z utraty kontroli, przypisywana właścicielom jednostki dominującej.
Biorąc pod uwagę powyższe, wszelkie zobowiązania finansowe, które zostaną przejęte przez ORLEN lub umorzone na dzień transakcji sprzedaży zostaną efektywnie rozliczone w wynik finansowy jako skutek dekonsolidacji aktywów netto Grupy Azoty POLYOLEFINS.

3.5. Inne informacje

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

roku okres obowiązywania Porozumienia został przedłużony do 31 października 2026 roku, a 30 października 2026 roku Porozumienie zostało przedłużone do 30 listopada 2026 roku. Porozumienie może podlegać dalszemu przedłużeniu za zgodą stron.

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

Zawarcie aneksu do Porozumienia, aneksu do Porozumienia EBI oraz aneksu do Porozumienia EBOiR zapewnia dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące, Europejski Bank Inwestycyjny i Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie, jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumienia, Porozumienia EBI oraz Porozumienia EBOR. Zawarte aneksy umożliwią kontynuację bieżących działań restrukturyzacyjnych i wypracowywania długoterminowego planu restrukturyzacji Grupy Azoty.
Jednocześnie Jednostka Dominująca zobowiązała się w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek z Grupy Azoty do dostarczania określonych dokumentów dla Instytucji Finansujących, Europejskiego Banku Inwestycyjnego i Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju zgodnie z ustalonym harmonogramem oraz kontynuacji stosowania ustalonych Porozumieniem, Porozumieniem EBI i Porozumieniem EBOiR ograniczeń w dokonywaniu rozporządzeń w zakresie planowanych inwestycji, udzielanych poręczeń lub gwarancji oraz zaciągania zobowiązań finansowych.
Jednostka Dominująca na bieżąco wypełnia wszystkie zobowiązania w zakresie obsługi i spłaty zobowiązań wynikających z Umów o Finansowanie, a dostępne limity tych umów zapewniają płynność oraz bezpieczeństwo finansowania Grupy Azoty i jej zobowiązań wobec dostawców oraz ciągłość działalności.

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

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty
W dniu 28 kwietnia 2026 roku Jednostka Dominująca zawarła w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek z Grupy Azoty (będących stronami Umów o Finansowanie, pisma dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver Letters) („Porozumienia") z 13 instytucjami finansującym Grupę Azoty: Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Erste Factoring sp. z o.o., Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie, Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, a także Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 31 grudnia 2025 roku.

W dniu 8 września 2026 roku Jednostka Dominująca zawarła w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek z Grupa Azoty (będących stronami Umów o Finansowanie, pisma dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver Letters) („Porozumienia") z 13 instytucjami finansującym Grupę Azoty: Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas

Bankiem Polska S.A., Erste Factoring sp. z o.o., Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie, Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, a także Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2026 roku.

Podpisanie Term Sheet dotyczącego restrukturyzacji zobowiązań finansowych.
W dniu 1 czerwca 2026 roku po przeprowadzonych negocjacjach Jednostka Dominująca podpisała z Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, ING Bank Śląski S.A., Erste Bank Polska S.A., CaixaBank, S.A., (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, Banco Santander S.A. Oddział we Frankfurcie, Erste Factoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (łącznie jako „Instytucje Finansujące") wstępne kluczowe warunki planowanej długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia („Wstępne Warunki", ang. Term Sheet) Wybranych Spółek z Grupy Azoty oraz podjęła decyzję o kontynuowaniu procesu zmierzającego do zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia („Finansowania") z Instytucjami Finansującymi oraz ORLEN.
Po dniu bilansowym Jednostka Dominująca działając w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek z Grupy Azoty w dniu 17 listopada 2026 roku podpisała z Instytucjami Finansującymi oraz ORLEN list zobowiązujący (ang. Commitment Letter) („Commitment Letter"), którego załącznikami są zmienione kluczowe warunki planowanej długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia („Warunki", ang. Term Sheet) Spółek z Grupy Azoty oraz zasady umowy międzywierzycielskiej (ang. Intercreditor Principles) („Zasady Międzywierzycielskie"). Na podstawie Commitment Letter każda ze stron zobowiązała się do wspierania i przeprowadzenia restrukturyzacji zadłużenia zgodnie z Warunkami i Zasadami Międzywierzycielskimi, w tym do negocjowania w dobrej wierze i możliwie szybkiego zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia a także do niepodejmowania działań niezgodnych z tymi ustaleniami. Szczegółowe ustalenia warunków przedstawiono w Nota 23 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

1. Ustanowienia przez Jednostkę Dominującą zastawów rejestrowych:
- na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw wchodzących w skład przedsiębiorstwa Jednostki Dominującej, stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie (w tym obejmujących przedsiębiorstwo Jednostki Dominującej lub ich zorganizowaną część tak w całości, jak i na poszczególnych aktywach tego zbioru),
- na wierzytelnościach Jednostki Dominującej o wypłatę środków pieniężnych z rachunku bankowego,
- na wierzytelnościach (danej wierzytelności albo zbiorze wierzytelności),
- na akcjach („Akcje") posiadanych przez Jednostkę Dominującą w kapitale zakładowym spółek z Grupy Azoty, w szczególności w następujących spółkach: Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty KĘDZIERZYN, Grupa Azoty Zakłady Chemiczne POLICE, Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki SIARKOPOL i ewentualnych innych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Jednostki Dominującej,
- na udziałach („Udziały") posiadanych przez Jednostkę Dominującą w kapitale zakładowym spółek z Grupy Azoty, w szczególności w następujących spółkach: Grupa Azoty COMPOUNDING, Grupa Azoty ATT Polymers GmbH, Compo Expert Holding GmbH i ewentualnych innych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Jednostki Dominującej.

2. Ustanowienia przez Jednostkę Dominującą hipotek umownych (w tym hipotek umownych łącznych) na prawie własności albo użytkowania wieczystego nieruchomości wybranych nieruchomości należących do Jednostki Dominującej.
3. Ustanowienia zastawów finansowych lub cywilnych na odpowiednich wierzytelnościach Jednostki Dominującej o wypłatę środków pieniężnych z rachunków bankowych oraz udzielenia odpowiednich pełnomocnictw do rachunków bankowych.
4. Ustanowienia zastawów finansowych lub cywilnych na Akcjach.
5. Ustanowienia zastawów finansowych lub cywilnych na Udziałach.
6. Dokonania przelewu wierzytelności Jednostki Dominującej wynikających z należności handlowych, umów ubezpieczenia lub polis ubezpieczeniowych oraz umów pożyczek wewnątrzgrupowych lub z nimi związanych.
7. Udzielenia poręczeń lub gwarancji za zabezpieczone wierzytelności.
8. Złożenia przez Jednostkę Dominującą oświadczeń o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego.
9. Zawarcia i podpisanie przez Spółkę wszelkich dokumentów, na podstawie których zostaną ustanowione wyżej wskazane zabezpieczenia.
10. Dokonania przez Jednostkę Dominującą wszelkich innych czynności niezbędnych do skutecznego ustanowienia wyżej wskazanych zabezpieczeń.

11. Wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, zgromadzeniu wspólników lub odpowiadających im organów w wypadku działających poza granicami Rzeczpospolitej Polskiej wybranych spółek z grupy kapitałowej Spółki, a w szczególności następujących spółek: Grupa Azoty KĘDZIERZYN, Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty Zakłady POLICE, Grupa Azoty COMPOUNDING, Grupa Azoty SIARKOPOL, Grupa Azoty ATT Polymers GmbH oraz Compo Expert Holding GmbH i ewentualnych innych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Jednostki Dominującej w sprawach ustanowienia przez te spółki zastawów rejestrowych na swoich aktywach, zastawów finansowych lub cywilnych na swoich aktywach oraz udziałach lub akcjach posiadanych przez nie w innych spółkach grupy kapitałowej Jednostki Dominującej, w których posiadają takie udziały lub akcje oraz hipotek umownych łącznych na prawie własności albo użytkowania wieczystego wszystkich nieruchomości tych spółek, dokonania przelewu na zabezpieczenie, udzielenia przez te spółki poręczeń lub gwarancji oraz złożenia oświadczeń o poddaniu się egzekucji.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej
Zarząd
W dniu 12 lutego 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwały w sprawie odwołania następujących Członków Zarządu Spółki:
- Pana Andrzeja Skolmowskiego – pełniącego funkcję Prezesa Zarządu,
- Pana Pawła Bielskiego – pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- Pana Andrzeja Dawidowskiego – pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 12 lutego 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwałę w sprawie delegowania Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki Pani Aleksandry Machowicz-Jaworskiej do wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu Spółki w okresie od dnia 13 lutego 2026 roku do dnia powołania Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej wybranego w postępowaniu kwalifikacyjnym, jednakże na okres nie dłuższy niż trzy miesiące. Powyższa uchwała Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej weszła w życie z chwilą podjęcia.
W dniu 2 marca 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwały o powołaniu w skład Zarządu Jednostki Dominującej XIII kadencji z dniem 3 marca 2026 roku:
- Pana Marcina Celejewskiego na funkcję Prezesa Zarządu,
- Pani Małgorzaty Królak na funkcję Wiceprezesa Zarządu.

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

W związku ze złożeniem rezygnacji Pani Aleksandry Machowicz Jaworskiej z Rady Nadzorczej ze skutkiem na koniec 15 kwietnia 2026 roku, z dniem 16 kwietnia 2026 roku przestała pełnić funkcję Wiceprezesa Zarządu. Dodatkowo w dniu 30 kwietnia 2026 roku rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Jednostki Dominującej złożył Pan Mirosław Ptasiński. W dniu 4 maja 2026 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej Rada Nadzorcza powołała Pana Jacka Podgórskiego powierzając mu funkcje Wiceprezesa Zarządu. W dniu 27 maja 2026 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu na Wiceprezesa Zarządu z dniem 1 czerwca 2026 roku Pana Piotra Szajczyka.
W dniu 31 sierpnia 2026 roku z Zarządu Jednostki Dominującej odwołany został Wiceprezes Zarządu Artur Chołody.

Rada Nadzorcza
W dniu 23 marca 2026 roku Pani Aleksandra Machowicz-Jaworska złożyła rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej i funkcji Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej ze skutkiem na koniec dnia 15 kwietnia 2026 roku.
W dniu 16 kwietnia 2026 roku uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej w skład Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Krzysztof Telega oraz w dniu 14 maja 2026 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Jednostki Dominującej ze skutkiem na 31 maja 2026 roku złożył Pan Adam Leszkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej.
Po dniu bilansowym w dniu 30 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników powołało w skład Rady Nadzorczej Panią Dominikę Lechowską. Jednocześnie uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej powołany został Pan Krzysztof Telega, dotychczas pełniący funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej.

Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 marca 2026 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej
W dniu 13 marca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowy Jednostki Dominującej o kwotę nie niższą niż 5 zł oraz nie wyższą niż 168 632 325 zł, tj. do kwoty nie niższej niż 495 977 425 zł oraz nie wyższej niż 664 609 745 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 33 726 465 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 5 (zł każda („Akcje Nowej Emisji"). Akcje Nowej Emisji zostaną wyemitowane w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH, przy czym oferta objęcia Akcji Nowej Emisji zostanie skierowana wyłącznie do Skarbu Państwa.
Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej dokonało odpowiednich zmian w Statucie Jednostki Dominującej. Zmiany Statutu zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 marca 2026 roku.

W związku z upływającym w dniu 13 września 2026 roku terminem określonym w art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych, w którym możliwa była realizacja procesu podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej z dnia 13 marca 2026 roku w drodze emisji akcji serii E („Obowiązująca Uchwała Emisyjna"), Zarząd podjął działania w celu umożliwienia przeprowadzenia podwyższenia kapitału zakładowego Spółki po upływie powyższego okresu.
W dniu 22 września 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Jednostki Dominującej poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem

w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zmiany Statutu Jednostki Dominującej oraz uchylenia Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Grupa Azoty S.A. z dnia 13 marca 2026 roku.
Uchwała zakłada podwyższenie kapitału zakładowy Jednostki Dominującej o kwotę nie niższą niż 5 zł oraz nie wyższą niż 168 632 325 zł, tj. do kwoty nie niższej niż 495 977 425 zł oraz nie wyższej niż 664 609 745 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 33 726 465 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 5 zł każda („Akcje Nowej Emisji"). Akcje Nowej Emisji zostaną wyemitowane w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH, przy czym oferta objęcia Akcji Nowej Emisji zostanie skierowana wyłącznie do Skarbu Państwa.
Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej dokonało odpowiednich zmian w Statucie Jednostki Dominującej. Zmiany Statutu zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 marca 2026 roku.

Grupa Azoty POLYOLEFINS
Postawienie w stan wymagalności zobowiązań kredytowych Grupy Azoty POLYOLEFINS
W dniu 16 stycznia 2026 roku spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS otrzymała od Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego jako agent kredytu, zawiadomienia o postawieniu w stan wymagalności zobowiązań wynikających z umowy kredytów uprzywilejowanych – terminowego, obrotowego i VAT z dnia 31 maja 2020 roku. Zgodnie z treścią w/w zawiadomienia na dzień 23 stycznia 2026 roku wszystkie kredyty, wraz z naliczonymi odsetkami oraz wszystkimi innymi kwotami naliczonymi lub zaległymi na podstawie dokumentów finansowych (łącznie z zaległymi zobowiązaniami) zostaną uznane za wymagalne (bez konieczności dalszego powiadomienia). Do dnia 23 stycznia 2026 roku agent kredytu żąda spłaty od spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS wszystkich zobowiązań finansowych tej spółki wynikających w powyższej umowy kredytu, bez dodatkowego wezwania. Kwoty powyższych wymagalnych zobowiązań wyrażone są w różnych walutach, a ich szacunkowa suma to 3,952 mld zł. Kredyty, których spłaty od spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS żąda agent kredytu dotyczą Projektu „Polimery Police" realizowanego w formule project finance z uwzględnieniem zabezpieczeń oraz dokumentacji transakcyjnej pozostają bez regresu w stosunku do sponsorów projektu, w tym Spółki, z zastrzeżeniem pożyczki wsparcia do łącznej kwoty 105 mln EUR, której Jednostka Dominująca razem z Grupy Azoty POLICE udzieliła Grupie Azoty POLYOLEFINS w 2020 roku. Wpływ na sprawozdanie Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe przedstawiono w Nota 11.

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

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

Grupa Azoty PUŁAWY
Realizacja inwestycji „Budowa Bloku Energetycznego w oparciu o paliwo węglowe" („Inwestycja")
Informacja o realizacji projektu budowy Bloku Energetycznego
W związku ze sporem z konsorcjum firm: Polimex Mostostal S.A., Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz SBB Energy S.A. (dalej jako: „Wykonawca" lub „Konsorcjum") dotyczącym niewykonania i odstąpienia od kontraktu z dnia 25 września 2019 roku na „Budowę bloku energetycznego (dalej jako: „Blok") w oparciu o paliwo węglowe w Puławach" (dalej jako „Kontrakt"), toczą się przed Sądem Okręgowym w Lublinie dwa postępowania sądowe dotyczące rozliczenia Kontraktu, pierwsze, z powództwa Grupy Azoty PUŁAWY przeciwko Konsorcjum o sygn. akt

IX GC 877/24, o zasądzenie kwoty 489,3 miliona złotych z tytułu kar umownych za zwłokę i odstąpienie od Kontraktu, wraz ze skapitalizowanymi odsetkami za opóźnienia w transakcjach handlowych lub, z ostrożności procesowej na wypadek uznania przez Sąd, że w związku z odstąpieniem przez Grupę Azoty PUŁAWY od Kontraktu Grupie Azoty PUŁAWY nie przysługuje roszczenie z tytułu kar umownych za nienależyte wykonanie Kontraktu, o zasądzenie (jako roszczenie ewentualne) kwoty 240,1 miliona złotych z tytułu kar umownych za odstąpienie wraz ze skapitalizowanymi odsetkami za opóźnienia w transakcjach handlowych; oraz drugie, z powództwa Konsorcjum przeciwko Grupie Azoty PUŁAWY, o sygn. IX GC 26/26, o zasądzenie kwoty 189,2 miliona złotych tytułem pozostałej części wynagrodzenia z Kontraktu, oraz skapitalizowanych odsetek za opóźnienie w transakcjach handlowych, za okres od dnia wymagalności roszczenia głównego do dnia złożenia pozwu w wysokości 29,6 miliona złotych, wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty.
Zgodnie z warunkami Kontraktu, w okresie sprawozdawczym Grupa Azoty PUŁAWY obciążyła Wykonawcę kosztami przedłużenia okresu ubezpieczenia budowy Bloku BW100 z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy lub jego Podwykonawcy w łącznej kwocie 10 015 tysięcy złotych oraz kosztami przeprowadzenia rozruchu Bloku BW100 w kwocie 2 982 tysiące złotych (kwota brutto 3 668 tysięcy złotych). Przychody z powyższych tytułów w łącznej kwocie 12 997 tysięcy złotych zostały rozpoznane w pozostałych przychodach operacyjnych. Wykonawca odmawia zapłaty wierzytelności, co skutkuje rozpoznaniem w pozostałych kosztach operacyjnych odpisu aktualizującego należności w łącznej kwocie 13 683 tysięcy złotych.
Grupy Azoty PUŁAWY od 2024 roku obciążyła Wykonawcę kosztami jakie poniosła w związku z przedłużającą się realizacją Kontraktu, w szczególności kosztami rozruchu, na łączną kwotę ponad 14 milionów złotych netto oraz kosztami ubezpieczenia na kwotę ponad 10 milionów złotych. Wierzytelności z powyższych tytułów w łącznej kwocie brutto 28 milionów złotych objęte są odpisem aktualizującym w pełnej wysokości.
O szczegółach rozliczeń z Konsorcjum, stanie prac związanych z Blokiem i planami jego ukończenia oraz obu postępowaniach sądowych Jednostka Dominująca informowała w sprawozdaniu finansowym za okres 1 stycznia 2025 roku - 31 grudnia 2025 roku oraz skonsolidowanych raportach okresowych Grupy Kapitałowej za poprzednie kwartały 2026 roku.
Aktualnie postępowanie w sprawie o sygn. akt IX GC 26/26 pozostaje zawieszone do czasu zakończenia postępowania w sprawie o sygn. akt IX GC 877/24, w ramach której prowadzone są mediacje przed Sądem Polubownym przy Prokuratorii Generalnej Rzeczpospolitej Polskiej. Mediacje są w toku. Grupy Azoty PUŁAWY i Konsorcjum zgodnie przystąpiły do wypracowania wspólnej ścieżki zakończenia sporu.
Grupy Azoty PUŁAWY prowadziła analizy pracy jednostki w dotychczasowej konfiguracji dla określenia działań niezbędnych do poprawienia i zakończenia prac porzuconych przez Wykonawcę. Dokończenie inwestycji z zastępczym Wykonawcą Rozruchu przy wsparciu kluczowych dostawców technologii rozważano jako jedno z możliwych działań.
Na obecnym etapie nie jest możliwe jednoznaczne określenie terminu zakończenia projektu. W przypadku polubownego rozwiązania sporu prowadzone są analizy mające na celu wypracowanie decyzji i działań prowadzących do wyboru najkorzystniejszego wariantu dla Grupy Azoty PUŁAWY.
Zarząd Grupy Azoty PUŁAWY podtrzymuje wolę dokończenia projektu budowy Bloku BW100. Analiza przesłanek do utraty wartości poniesionych nakładów na projekt na dzień 31 grudnia 2025 roku pozostają w mocy. W okresie sprawozdawczym aktywa z tytułu poniesionych nakładów na projekt nie utraciły wartości.

3.6. Wpływ konfliktu na terenie Ukrainy oraz na Bliskim Wschodzie

Konflikt na terenie Ukrainy

W okresie 9 miesięcy 2026 roku nie wystąpiły nowe czynniki, ryzyka czy zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Jednostki Dominującej oraz Grupy.

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

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

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

Ponadto należy zaznaczyć, że przychody Grupy Azoty w okresie sprawozdawczym, uzyskane ze sprzedaży produktów na rynku ukraińskim, stanowią 4,30% przychodów ogółem ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży realizowane są głównie w ramach działalności Segmentu Agro.

Konflikt na Bliskim Wschodzie
Wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie i jego dalsza eskalacja nadal będą miały znaczące skutki na światowych rynkach petrochemicznych i branży przemysłowej. Kluczowym czynnikiem będzie czas trwania tej wojny i skala

zniszczeń infrastruktury przemysłowej w tamtym regionie. Działania wojenne nie zamknęły się w granicach Iranu. Reakcja Iranu na atak spowodowała uruchomienie działań odwetowych na państwach sąsiadujących i jednocześnie sojuszników Stanów Zjednoczonych.
Region Zatoki Perskiej oraz strategiczna cieśnina Ormuz to znaczący region na arenie międzynarodowej w dostawach ropy, gazu oraz produktów przemysłowych. Zablokowanie tak newralgicznego punktu logistycznego wpłynęło na globalne bilanse rynkowe w postaci szoków podażowych. Trendy różnią się w zależności od poszczególnych łańcuchów wartości chemicznych, w zależności od ich ekspozycji na przepływy handlowe z Bliskiego Wschodu. Jednak biorąc pod uwagę kluczową rolę Bliskiego Wschodu na światowych rynkach ropy naftowej i surowców, wszystkie łańcuchy chemiczne odczuły i nadal będą odczuwać pewne wspólne bezpośrednie lub pośrednie skutki nawet po zakończeniu konfliktu w perspektywie krótko- i średnioterminowej.
Poniżej przedstawiono obszary biznesowe Grupy Azoty, które podlegają ekspozycji na ryzyka związane z konfliktem na Bliskim Wschodzie. Należy podkreślić, że pomimo tego, że Grupa jako uczestnik rynków globalnych wkroczyła i funkcjonuje już w nowych turbulentnych uwarunkowaniach, to uboczne skutki tej nowej wojny, mimo, że z pewnością bardzo znaczące, dzisiaj wciąż pozostają dalekie od pełnej widoczności oraz przewidywalności.

SEGMENT AGRO
Zakłócenia w Cieśninie Ormuz stanowią istotne ryzyko dla globalnych rynków nawozów, w tym dla rynku polskiego, ponieważ wpływają zarówno na gotowe nawozy (ich dostępność i przystępność cenową), jak i na energię oraz surowce niezbędne do ich produkcji. Nawozy są towarami o globalnym obrocie handlowym, a Bliski Wschód odgrywa kluczową rolę w dostawach nawozów energetycznych na rynki międzynarodowe (34% światowego handlu mocznikiem, 18% światowego handlu MAP+DAP, 23% światowego handlu amoniakiem, 49% światowego handlu siarką). Bliski Wschód produkuje około 30–40% światowej siarki i jest jej największym eksporterem; około połowa globalnej siarki transportowanej drogą morską zazwyczaj przepływa przez Cieśninę Ormuz. Jej długotrwałe zamknięcie sprawiło, że siarka, będąca nadmiarowym produktem ubocznym, stała się wąskim gardłem, co strukturalnie ograniczyło globalne dostawy siarki. Ataki dronów i rakiet oraz blokady ograniczyły lub wstrzymały produkcję siarki w głównych zakładach w Iranie, Katarze, Kuwejcie, Bahrajnie, Arabii Saudyjskiej i Zjednoczonych Emiratach Arabskich, zmniejszając moce produkcyjne o kilka milionów ton siarki rocznie. Z powodu poważnych zakłóceń w transporcie i ubezpieczeniach, siarka do zastosowań w nawozach jest przebijana przez nabywców z branży metalurgicznej/przemysłowej, co tworzy dwupoziomowy rynek, który bezpośrednio ogranicza produkcję nawozów na bazie kwasu siarkowego (fosforanów) i siarczanu amonu (AS). Producenci z Iranu i Zatoki Perskiej wstrzymali lub ograniczyli produkcję amoniaku i mocznika z powodu ataków, środków bezpieczeństwa oraz zakłóceń w dostawach gazu/LNG. Eksport z Zatoki Perskiej do Azji i innych regionów gwałtownie spadł, ponieważ wielu armatorów/ubezpieczycieli odmawia wejścia na ten obszar. Alternatywni eksporterzy (np. z Afryki Północnej i Azji Południowo-Wschodniej) podnieśli poziom ofert i starają się uzupełnić utracone wolumeny z Bliskiego Wschodu, ale nie są w stanie ich w pełni zastąpić. Globalna podaż mocznika była już ograniczona z powodu zakłóceń spowodowanych przez Rosję, zmniejszonego eksportu z Chin i wcześniejszych zimowych przerw w dostawach gazu w Iranie, więc szok spowodowany przez Ormuz nakłada się na i tak już napięty rynek. Ukraińskie ataki dronów uszkodziły rosyjskie zakłady produkujące nawozy (mi. In. Dorogobuż – Acron), co doprowadziło do spadku krajowej produkcji i pogłębiło globalny niedobór azotu. Na Ukrainie moce produkcyjne nawozów saletrzanych są wykorzystywane jedynie w 60–65%, a produkcja CAN w ogóle nie jest prowadzona; ogranicza to dostępność produktów w regionie i zwiększa lokalny popyt na azot. Rosyjski sektor produkcji siarki, dysponujący dużymi mocami wytwórczymi, jest od 2022 roku objęty sankcjami. Sprawiło to, że dostawy siarki z Bliskiego Wschodu stały się jeszcze ważniejsze, co potęguje skutki obecnych zakłóceń w rejonie cieśniny Ormuz. Nałożenie się tych wszystkich czynników, tj. napięć na linii USA–Iran / zakłóceń w rejonie cieśniny Ormuz, skutków konfliktu rosyjsko-ukraińskiego wraz z sankcjami, a także napiętego bilansu podaży i popytu na siarkę, amoniak oraz fosforany sprawia, że w III kwartale 2026 roku globalny rynek nawozów funkcjonował w warunkach wysokich kosztów i ograniczonej podaży. Regiony uzależnione od importu (Azja Południowa, Afryka, Ameryka Łacińska) oraz obszary charakteryzujące się wysokimi kosztami energii (Europa) były szczególnie narażone na wstrząsy w zakresie dostępności produktów.

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

SEGMENT OXO
Trwający konflikt na Bliskim Wschodzie wciąż wywiera duży wpływ na dostępność i ceny surowców petrochemicznych. Znacznie utrudniony transport przez cieśninę Ormuz spowodował niedobory ropy naftowej oraz surowców petrochemicznych w Azji, co wymusiło ponowne zwiększenie produkcji opartej na węglu. Doprowadziło to (po chwilowym spadku importu) do zwiększenia dostaw produktów segmentu OXO oraz wyrobów pochodzących z ich przetwórstwa na rynek europejski, ograniczając zapotrzebowanie na produkty lokalne. Obecnie brak jest przesłanek mówiących o strukturalnym wzroście zapotrzebowania bazowego na produkty segmentu OXO do końca 2026 roku. Bardzo niepewnym pozostaje także odbicie tego rynku na początku 2027 roku. Dostępność surowców petrochemicznych powinna utrzymywać się na dobrym poziomie, w pełni zabezpieczającym obecne zapotrzebowanie. Przełożenie wzrostu cen surowców i energii na produkty segmentu OXO może być utrudnione ze względu na wspomniane słabe zapotrzebowanie bazowe oraz dużą konkurencję na rynku, w tym także z towarem importowanym.

WYBRANE SUROWCE

GAZ
Konflikt na Bliskim Wschodzie miał nadal znaczący wpływ na globalny rynek gazu w III kwartale 2026. Brak porozumienia kończącego wojnę blokował dostawy gazu z tamtego rejonu świata. Dodatkowo rosnąca kontrola Huti nad szlakami żeglugowymi Morza Czerwonego zwiększyła niepewność co do dostaw (szczególnie ropy), mimo że same wolumeny LNG nie zostały bezpośrednio dotknięte. Według danych liczba dostaw w omawianym okresie wzrosła w porównaniu z początkiem roku, ale nadal była znacznie niższa niż przed konfliktem (według analityków eksport LNG przez Cieśninę Ormuz wzrósł we wrześniu ponad dwukrotnie w porównaniu z sierpniem) jednocześnie ataki na gazowce spowodowały kolejny wzrost cen na początku października. Dodatkowo zniszczenia w instalacjach będą wymagały napraw trwających w niektórych przypadkach od 3-5 lat. Pochodną tego stanu rzeczy był (i nadal jest) poziom zapełnienia magazynów w Europie, który wynosi około 74%, znacznie poniżej pięcioletniej średniej sezonowej wynoszącej 90%, natomiast rezerwy Niemiec wyniosły około 61%. Europa musiała również cały czas konkurować o dostawy z krajami z Azji, które „przyciągały" do siebie wolumeny m.in. z USA co wynika z faktu, że w głównej mierze ograniczenia dostaw LNG z Bliskiego Wschodu dotyczy krajów azjatyckich. Na skutek rezygnacji dostaw z Rosji pogłębia się uzależnienie Europy od dostaw z USA. Udział LNG w dostawach gazu do UE może wzrosnąć z około 40% obecnie do 63% w 2050 roku. Z tego 77% prognozuje się, że będzie pochodzić ze Stanów Zjednoczonych.
Prognozy zakładają dalszy ograniczony tranzyt przez Ormuz zimą 26/27 r., przy czym dostawy mają wzrosnąć od kwietnia 2027 roku, ponieważ USA przechodzą na strategię długotrwałych sankcji zamiast bezpośredniej eskalacji militarnej. Zimowe ceny będą zależeć również od tego, czy postępy dyplomatyczne przełożą się na bezpieczne i stabilne dostawy LNG z Zatoki Perskiej. Stabilne dostawy dostaw w Norwegii i łagodna pogoda mogą pozwolić na dalsze złagodzenie sytuacji, ale stosunkowo niskie zapasy w Europie pozostawiają ograniczoną ochronę przed przedłużającymi się zakłóceniami lub falami mrozów. Nawet bez kolejnej eskalacji, konkurencja o dostawy LNG może utrzymać wsparcie dla cen gazu i energii.

SIARKA
Konflikt na Bliskim Wschodzie gwałtownie zakłócił globalne dostawy siarki w III kwartale 2026 roku, a ataki na żeglugę handlową przez Cieśninę Ormuz ograniczyły około 50% światowego handlu siarką i doprowadziły ceny do rekordowych poziomów. Konflikt, który nasilił się na początku marca 2026 r. wraz z faktycznym zamknięciem cieśniny, spowodował największe napięcia rynkowe w tym roku, pomimo spadku popytu spowodowanego rosnącymi kosztami. Ceny gwałtownie rosły od lutego do połowy sierpnia, a następnie nieznacznie spadły do końca kwartału. Pod koniec września ruch statków przez cieśninę pozostał poważnie ograniczony, z jedynie sporadycznymi przeprawami. Eksport z krajów Bliskiego Wschodu nadal był poważnie ograniczony przez problemy logistyczne i utrzymujące się zagrożenia bezpieczeństwa. W następstwie ataków na statki drastycznie wzrosły koszty frachtu. Spadek popytu spowodowany wysokimi cenami zaczął kompensować straty w dostawach w połowie kwartału. Chociaż konflikt spowodował ostry niedobór wolumenów, wynikający z niego wzrost cen wywołał powszechny spadek popytu. Wiele zakładów nawozowych, zakładów chemicznych, a nawet zakładów przetwórstwa niklu w Indonezji ograniczyło lub wstrzymało działalność, ponieważ wysokie koszty siarki powodowały, że produkcja stawała się ekonomicznie nieopłacalna. Produkcja nawozów fosforowych w USA znacząco spadła, gdy cena w Tampie osiągnęła 705 USD/l. Kupcy, którzy dotąd zaopatrywali się na Bliskim Wschodzie musieli znaleźć innych dostawców (część z nich pozyskiwała towar z Kanady) i zaakceptować wyższe ceny. Konieczność przestawienia się rafinerii w Europie na słodsze gatunki ropy również zmniejszają jej podaż.

BENZEN
W III kwartale 2026 roku na globalnych rynkach benzenu panowała napięta sytuacja, a poziomy cen w Europie, USA i Azji były wysokie. Do wzrostu cen przyczyniły się trudne warunki operacyjne w rafineriach i instalacjach krakingu, ograniczenia logistyczne oraz zmiany strukturalne w europejskich mocach produkcyjnych związków aromatycznych – a wszystko to przy ogólnie ostrożnym popycie ze strony odbiorców końcowych. Drastyczny wzrost cen (notowania BZ CP) zapoczątkowany w II kwartale 2026 roku i kontynuowany na wysokich poziomach cenowych również w III kwartale 2026 (najwyższy poziom 1 277 EUR/t CFR NWE w sierpniu - wzrost o 67% w stosunku do marca 2026) miał istotny wpływ na efektywność kosztową w całym łańcuchu powiązanym z benzenem. W III kwartale 2026 r. rynek benzenu w Europie znajdował się pod wyraźną presją spadkową cen, przy ogólnie słabym tle fundamentalnym i pewnych istotnych ograniczeniach regionalnych. Wrześniowy kontrakt na benzen w Europie osiągnął najniższy poziom od marca, odzwierciedlając znaczną korektę z sierpnia

i wskazując na wyraźny trend spadkowy do końca 3 kwartału. Aktywność na rynku spot była niewielka, z szerokimi przedziałami cen kupna i sprzedaży oraz ograniczoną liczbą zawartych transakcji, co wskazuje na słaby apetyt na zakupy. W kolejnych okresach, głównymi czynnikami wpływającymi na ceny benzenu w Europie będą niestabilne notowania cen ropy naftowej, determinowane napięciami geopolitycznymi oraz sytuacja na rynkach globalnych. Zmienność cen będzie się utrzymywała do czasu ustabilizowania się konfliktu na Bliskim Wschodzie. Oczekuje się, że europejski rynek benzenu pozostanie wystarczająco zaopatrzony. Zakłócenia w imporcie pochodnych mogą potencjalnie wpłynąć na wzrost zapotrzebowania na produkt lokalny.

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

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

Krótkoterminowa poprawa pozycji rynkowej wybranych segmentów (czynnik pozytywny)
Zakłócenia importu z Bliskiego Wschodu i Azji spowodowały przekierowanie popytu na producentów regionalnych. Segment OXO oraz częściowo tworzywa korzystają z: ograniczeń dostaw konkurencji, wyższych cen kontraktowych i spot, możliwości pełnego przenoszenia wzrostu kosztów surowców na ceny sprzedaży.

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

Silna presja cenowa na wybrane surowce strategiczne (czynnik negatywny/kosztowy)
W III kwartale 2026 roku notowano dalsze wzrosty cen: gazu ziemnego (średnia 63 EUR/MWh; +39% q/q; +95% r/r), siarki Benelux (>800 USD/t, +62% q/q; +216% r/r), benzenu (powyżej 1 100 EUR/t, +77% r/r), fenolu (powyżej 1 300 EUR/t; +68% r/r). Prognozy wskazują, że w kolejnych miesiącach notowania surowców utrzymają się na wysokich poziomach. Przełoży się to bezpośrednio na pogorszenie efektywności kosztowej w całych łańcuchach produkcyjnych powiązanych z tymi surowcami.

Kursy walut – krótkoterminowe osłabienie PLN, następnie stabilizacja
Wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie przełożył się początkowo na wzrost awersji do ryzyka i umocnienie dolara, co skutkowało krótkoterminowym osłabieniem złotego zarówno wobec USD, jak i EUR. Wraz z ograniczeniem ryzyka dalszej eskalacji oraz wzrostem oczekiwań na dyplomatyczne rozwiązanie konfliktu presja na waluty rynków wschodzących osłabła, a kursy powróciły w kierunku poziomów sprzed wybuchu konfliktu. W ocenie Grupy Azoty w dalszej części roku prawdopodobny pozostaje scenariusz umiarkowanego osłabienia złotego przy utrzymaniu podwyższonej zmienności rynkowej.

Stopy procentowe – stabilizacja przy stopniowej deeskalacji konfliktu
Wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie doprowadził do wzrostu cen ropy i gazu, zwiększając krótkoterminową presję inflacyjną i ryzyko utrzymania wyższych stóp procentowych przez banki centralne.
Rozwój konfliktu na Bliskim Wschodzie pozostaje istotnym czynnikiem ryzyka, ponieważ ewentualne dalsze zakłócenia dostaw energii mogłyby podtrzymywać inflację i ograniczać przestrzeń do obniżek stóp. Jednocześnie banki centralne będą musiały uwzględniać wpływ restrykcyjnej polityki pieniężnej na inwestycje, konsumpcję i rynek pracy. Oznacza to, że decyzje mogą pozostawać silnie uzależnione od kolejnych publikacji danych, a ścieżka stóp procentowych będzie trudniejsza do przewidzenia.

Grupa Azoty podjęła szereg działań mających wpływ na ograniczenie powyższych ryzyk, w szczególności:
- w obszarze sprzedażowym ofertowanie prowadzone jest w układzie krótkoterminowym, co pozwala na uchwycenie najbardziej aktualnych kosztów surowców i dostosowanie cen sprzedaży. Ze względu na niepewną sytuację nie są składane długoterminowej deklaracji, chyba że są obwarowane klauzulami związanymi z ruchami cen surowców. Dodatkowo w zakresie zmieniających się frachtów, Grupa Azoty stosujemy dopłaty do cen na podstawie krótkoterminowych notyfikacji przewoźników. To rozwiązanie jest powszechnie akceptowane przez klientów,
- w obszarze zakupów jest zapewnienie zapasów na możliwie najkorzystniejszych warunkach, stosowanie elastycznych mechanizmów cenowych, powiększenia stopnia dywersyfikacji, ustalanie stałych warunków handlowych na krótkie okresy.

Kluczowym czynnikiem dla rynku będzie czas trwania wojny. Nawet w momencie zakończenia konfliktu powrót rynków do normalności zajmie według prognoz kilka – kilkanaście miesięcy, a odbudowa zniszczonej podczas działań wojennych infrastruktury produkcyjnej może zająć nawet 3-5 lat. Obecne rozmowy pokojowe dotychczas nie przyniosły oczekiwanych rezultatów, a sytuacja na rynkach pozostaje zmienna i dynamiczna.

3.7. Informacje dotyczące sankcji

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

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 bezpośrednie lub pośrednie 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.).

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

3.8. Noty objaśniające

Nota 1. Przychody z umów z klientami

	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*	Za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	9 922 498	9 798 297	3 055 676	2 801 222
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	220 864	202 347	77 161	61 367
Przychody ze sprzedaży praw majątkowych	152 571	30 270	91 974	30 270
Przychody ze sprzedaży licencji	3 955	3 923	1 871	1 585
	10 299 888	**10 034 837**	**3 226 682**	**2 894 444**

Nota 2. Koszty działalności operacyjnej

	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*	Za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
Amortyzacja	662 771	825 455	217 914	273 105
Zużycie materiałów i energii	6 468 641	6 610 774	2 194 777	1 910 580
Usługi obce	983 109	1 079 947	334 192	338 421
Podatki i opłaty	647 702	655 961	207 065	232 343
Wynagrodzenia	1 151 362	1 138 533	365 953	363 622
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	323 604	299 626	106 584	101 931
Pozostałe koszty rodzajowe	107 202	129 365	38 744	41 363
Koszty według rodzaju	**10 344 391**	**10 739 661**	**3 465 229**	**3 261 365**
Zmiana stanu produktów(+/-)	(16 121)	143 968	(24 453)	(101 224)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki(-)	(134 872)	(123 524)	(72 757)	(41 414)
Koszty sprzedaży(-)	(750 378)	(804 886)	(240 013)	(248 463)
Koszty ogólnego zarządu(-)	(665 493)	(696 961)	(214 102)	(233 262)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	235 376	195 568	72 705	71 933
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	**9 012 903**	**9 453 826**	**2 986 609**	**2 708 935**
w tym podatek akcyzowy	3 089	3 679	1 083	1 156

Nota 3. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*	Za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	31 750	38 292	(323)	35 331
Rozwiązane odpisy aktualizujące niefinansowych aktywów trwałych	457	1 816	-	59
Rozwiązane odpisy aktualizujące pozostałe należności	4 799	5 441	2 633	453
Przychody z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych	14 495	14 839	4 842	4 960
Rozwiązanie rezerw	12 096	30 268	8 301	469
Otrzymane odszkodowania	6 586	70 429	2 405	65 619
Dotacje	20 146	12 238	3 657	2 824
Naliczone kary umowne	-	1 192 683	-	953 350
Korekta szacunków ujęta w latach poprzednich na rezerwę na prawa do emisji za rok 2025	29 377	-	(18 148)	-
Pozostałe	31 460	17 158	3 063	9 498
	151 166	**1 384 806**	**6 430**	**1 073 692**

W pozycji Pozostałe ujęto w szczególności:
- obciążenie wykonawcy kosztami przedłużenia okresu ubezpieczenia budowy Bloku BW100 w Grupie Azoty PUŁAWY w kwocie 10 015 tys. zł,
- obciążenie wykonawcy kosztami przeprowadzenia rozruchu Bloku BW100 w Grupie Azoty PUŁAWY w kwocie 2 982 tys. zł,
- opłaty za znaki towarowe 1 617 tys. zł,
- zwrotu opłat z tytułu użytkowania infrastruktury kolejowej w kwocie 1 248 tys. zł.

Nota 4. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*	Za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
Utworzone odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe	7 678	19 613	1 417	11 391
Utworzone odpisy aktualizujące pozostałe należności	16 196	242 498	1 669	1 701
Koszty utrzymania nieruchomości inwestycyjnych	11 759	12 707	3 392	4 046
Kary i odszkodowania	2 490	7 900	1 297	416
Przestoje instalacji wyłączonych z eksploatacji	2 926	2 369	869	847
Koszty usuwania skutków awarii	23 231	34 762	7 714	5 969
Utworzone rezerwy	15 180	648 875	10 982	639 853
Pozostałe koszty	30 185	29 474	9 931	7 835
	109 645	**998 198**	**37 271**	**672 058**

W pozycji Pozostałe ujęto w szczególności:
- niedobory inwentaryzacyjne 6 655 tys. zł,
- koszty rozruchu technologicznego 4 337 tys. zł,
- koszty zawartej ugody 1 644 tys. zł,
- koszty i opłaty sądowego w kwocie 1 588 tys. zł,
- koszty likwidacji majątku obrotowego 1 564 tys. zł,
- koszty i opłaty sądowe 1 301 tys. zł.

Nota 5. Przychody finansowe

	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*	Za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
Odsetki od lokat bankowych	2 538	5 649	614	1 026
Odsetki od cash poolingu i pożyczek	942	567	833	208
Odsetki od należności z tytułu dostaw i usług	4 399	5 643	631	1 170
Pozostałe przychody odsetkowe	2 553	2 915	1 765	2 136
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-	(167)	-
Zysk na różnicach kursowych	-	276 712	-	(20 021)
Dyskonto rezerw, kredytów	-	108	-	-
Pozostałe przychody finansowe	23 523	16 979	31	(198)
	33 955	**308 573**	**3 707**	**(15 679)**

Na saldo Pozostałe składa się głównie kwota 23 439 tys. zł wynikająca z rozliczenia w wynik kapitału z rachunkowości zabezpieczeń W grupie Azoty POLYOLEFINS w kwocie 22 425 tys. zł.
Na dzień 30 września 2026 roku w kapitale z tytułu rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń w Grupie Azoty POLYOLEFINS kwota wynosi 139 495 tys. zł.

Nota 6. Koszty finansowe

	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*	Za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
Odsetki od kredytów terminowych i kredytów w rachunku bieżącym	374 913	371 864	120 565	114 600
Odsetki od cash poolingu i pożyczek	91 572	140 378	25 766	54 164
Odsetki od zobowiązań z tytułu faktoringu, dyskonta, leasingu	92 368	120 861	30 705	45 788
Odsetki od zobowiązań z tytułu dostaw i usług	40 338	47 301	18 944	6 670
Odsetki od zobowiązań do budżetu	1 984	608	398	(39)
Pozostałe koszty odsetkowe	30 968	13 835	6 899	1 209
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	21 096	73 146	21 096	7 111
Straty na różnicach kursowych	222 037		81 024	-
Odwrócenie dyskonta rezerw, kredytów	-	5 013	-	347
Pozostałe koszty finansowe	220 391	39 757	14 287	7 957
	1 095 667	**812 763**	**319 684**	**237 807**

Na wykazaną stratę na różnicach kursowych wpływ miała przede wszystkim wycena bilansowa aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych w kwocie 269 885 tys. zł, w tym finansowania pozyskanego przez Grupę Azoty POLYOLEFINS.

W pozycji Pozostałe ujęto:

- wycenę pożyczek po zamortyzowanym koszcie w kwocie 182 224 tys. zł, szczegółowy opis przedstawiono w Nota 11 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego,
- opłatę za przesunięcie terminu płatności w kwocie 32 410 tys. zł.

Nota 7. Podatek dochodowy

Podatek wykazywany w rachunku zysków i strat

	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*	Za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
Bieżący podatek dochodowy:				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	71 065	40 730	33 911	15 528
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	(1 523)	547	(1 237)	80
	69 542	**41 277**	**32 674**	**15 608**
Odroczony podatek dochodowy:				
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	(59 731)	(31 787)	(40 182)	(6 661)
	(59 731)	**(31 787)**	**(40 182)**	**(6 661)**
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	**9 811**	**9 490**	**(7 508)**	**8 947**

Efektywna stopa podatkowa

	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*	Za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
(Strata)/Zysk przed opodatkowaniem	**(1 131 290)**	**(1 017 965)**	**(554 749)**	**(140 822)**
Podatek obliczony według obowiązującej stawki podatkowej	(214 945)	(193 413)	(105 402)	(26 756)
Różnice wynikające z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	7 512	2 927	2 018	(1 087)
Efekt podatkowy przychodów niebędących przychodami według przepisów podatkowych	(5 269)	63 619	4 984	75 248
Efekt podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych i różnic przejściowych na które nie jest tworzony podatek odroczony	202 945	62 809	49 954	(56 388)
Efekt podatkowy strat podatkowych	8 332	37 179	21 859	4 527
Pozostałe	11 236	36 369	19 079	22 457
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	**9 811**	**9 490**	**(7 508)**	**8 947**
Efektywna stopa podatkowa	**(0,87)**	**(0,93)**	**(1,35)**	**(6,35)**

Główne pozycje składające się na wartość różnic przejściowych w kwocie 202 945 tys. zł obejmują:

- wycenę według zamortyzowanego kosztu w wysokości 38 018 tys. zł,
- naliczone odsetki od kredytów w kwocie 40 273 tys. zł,
- naliczone odsetki od pożyczek w kwocie 39 869 tys. zł,
- oraz wycenę pozycji bilansowych według kursów NBP w wysokości 36 106 tys. zł,
- pozostałe pozycje obejmują:
  - amortyzację księgową w kwocie 9 351 tys. zł,
  - rozliczenie IRS w kwocie 4 260 tys. zł,
  - niezapłacony podatek w wysokości 3 161 tys. zł,
  - oraz inne różnice przejściowe w kwocie 8 465 tys. zł.

Wskazane różnice przejściowe dotyczą spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS.

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktywa(-) 30.09.2026 *niebadane*	Aktywa(-) 31.12.2025 *badane*	Rezerwa(+) 30.09.2026 *niebadane*	Rezerwa(+) 31.12.2025 *badane*
Rzeczowe aktywa trwałe	(136 077)	(128 669)	374 874	391 519
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	(13 979)	(530)	110 766	111 942
Nieruchomości inwestycyjne	(3 493)	(2 131)	14 098	14 661
Wartości niematerialne	(3 020)	(3 409)	201 967	201 757
Aktywa finansowe	(12 118)	(38 807)	3 924	8 935
Zapasy i prawa majątkowe	(33 820)	(32 472)	70 787	86 093
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(84 883)	(43 730)	28 561	28 671
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(232 704)	(250 267)	1 685	1 332
Pozostałe aktywa	(624)	(1 903)	3 256	582
Świadczenia pracownicze	(89 126)	(85 936)	2 068	2 065
Rezerwy	(67 425)	(65 502)	2 994	268
Kredyty i pożyczki	(5 245)	(5 488)	8 527	8 870
Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym leasing	(76 050)	(93 339)	327	30
Instrumenty pochodne	(24)	(6)	31	-
Wycena instrumentów zabezpieczających przez rachunkowość zabezpieczeń	(7)	-	-	3 370
Pomoc publiczna podlegająca odliczeniu w przyszłych okresach	(16 172)	(21 629)	52	-
Straty podatkowe	(443 579)	(422 073)	-	-
Pozostałe	(48 465)	(66 165)	1 324	17 489
Aktywa(-)/Rezerwa(+) z tytułu podatku odroczonego	**(1 266 811)**	**(1 262 056)**	**825 241**	**877 584**
Kompensata	**572 769**	**615 606**	**(572 769)**	**(615 606)**
Aktywa(-)/Rezerwa(+) z tytułu podatku odroczonego ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**(694 042)**	**(646 450)**	**252 472**	**261 978**

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

Równocześnie nie rozpoznano aktywa na odroczony podatek z tytułu:
- straty podatkowej z działalności operacyjnej możliwej do odliczenia w latach następnych w kwocie 141 765 tys. zł,
- kosztów finansowania dłużnego możliwych do odliczenia w latach następnych w kwocie 146 540 tys. zł,
- straty z zysków kapitałowych możliwych do odliczenia w latach następnych w kwocie 8 280 tys. zł.

Nota 8. Prawa majątkowe

	Na dzień 30.09.2026 *niebadane*	Na dzień 31.12.2025 *badane*
Prawa do emisji	888 171	900 138
Świadectwa pochodzenia energii	1 400	65 977

Prawa do emisji CO2
Posiadane prawa do emisji CO_2 (ilość jednostek)

	Na dzień 30.09.2026 *niebadane*	Na dzień 31.12.2025 *badane*
Stan praw na początek okresu (jednostki posiadane)	**2 623 862**	**4 984 958**
Przyznane	4 029 281	3 395 898
Zakupione	448 800	784 035
Rozliczone (umorzone)	(4 741 132)	(5 393 210)
Sprzedane/Zwrócone	(270 475)	(1 147 819)
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane)	**2 090 336**	**2 623 862**
Należne prawa do emisji	22 579	-
Emisja w okresie sprawozdawczym	3 223 697	4 731 771

Nota 9. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	Na dzień 30.09.2026 *niebadane*	Na dzień 31.12.2025 *badane*
Należności z tytułu dostaw i usług - podmioty powiązane	8 244	3 626
Należności z tytułu dostaw i usług - pozostałe podmioty	1 092 514	859 017
Należności budżetowe oprócz podatku dochodowego	311 144	270 717
Należności z tytułu umów o usługi budowlane	14 042	6 151
Zaliczki na dostawy rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialne	17 321	75 711
Zaliczki na dostawy materiałów, towarów i usług	55 755	10 837
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	103 628	64 007
Pozostałe należności	249 017	185 470
	1 851 665	**1 475 536**
Przypadające na:		
Długoterminowe	91 886	114 190
Krótkoterminowe	1 759 779	1 361 346
	1 851 665	**1 475 536**

W pozostałych należnościach istotną kwotę stanowią należności z tytułu planowanych do otrzymania:
- rekompensat z tytułu wsparcia dla sektorów energochłonnych, które nie zostały jeszcze otrzymane za rok 2025 jak i za rok 2026 proporcjonalnie do okresu w kwocie 78 251 tys. zł,
- należne nieodpłatne prawa do emisji C02 za rok 2026 w kwocie 8 390 tys. zł.

Faktoring wierzytelności
Grupa Azoty posiada możliwość finansowania wierzytelności wobec kontrahentów dzięki zawartym umowom faktoringu wierzytelności do kwoty 631 mln zł, z czego na dzień 30 września 2026 roku dysponowała wolnymi limitami w kwocie 393 mln zł, w tym:
- Ramową Umowę Faktoringową z BNP Paribas Faktoring sp. z o.o. do łącznej kwoty 250 mln zł,

- Umowę Faktoringu Wierzytelności z Pekao Faktoring Sp. z o.o. do łącznej kwoty 250 mln zł,
- Umowę limitu faktoringowego spółek z grupy Compo Expert z BNP Paribas Factoring Niemcy do łącznej kwoty 30 mln EUR.

Umowy faktoringu wierzytelności są zabezpieczone cesją praw do odszkodowania z polisy ubezpieczenia wierzytelności w ramach których następuje wykup wierzytelności (należności) przed terminem jej płatności w zamian za zapłatę prowizji i odsetek za okres od wykupu do terminu płatności (lub do dnia zapłaty), a strona finansująca (faktor) ma prawo zażądać zwrotu wypłaconej ceny na podstawie zwrotnej cesji wykupionej wierzytelności w sytuacji, gdy dłużnik tej wierzytelności nie zapłaci w terminie płatności lub w maksymalnej dopuszczalnej zwłoce po terminie płatności.
Z uwagi na dokonaną cesję praw do odszkodowania z polisy ubezpieczenia wykupionej wierzytelności (należności), strona finansująca (faktor) jest w pierwszej kolejności uprawniona do zaspokojenia się z tej polisy na wypadek braku zapłaty przez dłużnika, bez wykonywania uprawnienia do zwrotnego regresu do danej spółki Grupy. Wobec powyższego na dzień wykupu wierzytelności (należności) Grupa dokonuje jej rozliczenia z kwotą uzyskaną od strony finansującej z tytułu jej sprzedaży, natomiast od dnia wykupu wierzytelności do dnia w/w zapłaty kwota uzyskana od strony finansującej jest ujawniana jako zobowiązanie warunkowe (pozabilansowe) z tytułu faktoringu.
Grupa wykorzystuje dostępne limity umów faktoringu wierzytelności do zlecania wykupów przez faktorów należności ze sprzedaży z faktur (objętych ubezpieczeniem) przed ich odroczonym terminem płatności, a które następnie są w terminach płatności regulowane wobec faktorów przez kontrahentów Grupy, co pozwala na maksymalizację płynności Grupy.

Nota 10. Środki pieniężne

	Na dzień 30.09.2026 *niebadane*	Na dzień 31.12.2025 *badane*
Środki pieniężne w kasie	354	267
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (PLN)	98 346	133 988
Środki pieniężne na rachunkach walutowych (po przeliczeniu na PLN)	63 058	259 579
Lokaty bankowe	34 839	12 598
Lokaty bankowe pozostałe	22 013	60 554
Pozostałe	30 979	31 984
	249 589	**498 970**
Środki pieniężne, wartości wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**249 589**	**498 970**
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	**29 485**	**158 681**

W dniu 2 września 2025 roku została podpisana Umowa rachunku rozliczeń warunkowych Escrow Account Agreement (**„Rachunek Escrow"**) pomiędzy Bankiem PKO BP jako prowadzącym rachunek a Jednostką Dominującą jako Posiadaczem rachunku oraz Instytucjami Finansującymi będącymi stronami Porozumień Stabilizujących jako Beneficjentami tego rachunku.
Celem Rachunku Escrow jest wpłacanie i gromadzenie środków pieniężnych otrzymywanych przez Posiadacza rachunku i inne spółki Grupy Azoty w wyniku zbycia aktywów/nieruchomości dozwolonego na podstawie Porozumień Stabilizujących lub inaczej zaakceptowanego przez Beneficjentów rachunku, a następnie dokonywania wypłat na warunkach określonych w Porozumieniach Stabilizujących.
Środki mają być utrzymywane na Rachunku Escrow, a do ich wypłaty wymagana jest zgoda wszystkich Beneficjentów rachunku, która nastąpić może w przypadku i po uzgodnieniu przez Beneficjentów zasad podziału środków na Rachunku Escrow na spłatę zadłużenia Grupy Azoty wobec Instytucji Finansujących.
Jednostka Dominująca ma tylko prawo do otrzymywania od PKO BP odsetek od środków na Rachunku Escrow, którymi uznawany jest rachunek bieżący po miesięcznych okresach odsetkowych. Na dzień 30 września 2026 roku saldo Rachunku Escrow wynosi 29 485 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 roku: 29 620 tys. zł).

Nota 11. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	Na dzień 30.09.2026	Na dzień 31.12.2025
Kredyty	7 674 949	7 277 673
Pożyczki	1 066 191	824 907
	8 741 140	**8 102 580**
Przypadające na:		
Długoterminowe	209 272	51 786
Krótkoterminowe	8 531 868	8 050 794
	8 741 140	**8 102 580**

Naruszenie warunków Umów o Finansowanie

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

1. **„Współczynnik Zadłużenia Netto do EBITDA”,** oznaczającego iloraz Zadłużenia Finansowego Netto EBITDA liczony dla Grupy. Grupa Azoty jest zobowiązana zapewnić, aby na każdy Dzień Obliczenia (przypadający dzień 30 czerwca oraz 31 grudnia każdego roku), Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA nie był wyższy niż 3,5, z zastrzeżeniem że nie stanowi naruszenia jeżeli Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA będzie w Dniu Obliczenia w okresie obowiązywania umowy wyższy niż 3,5, ale nie wyższy niż 4,0, o ile sytuacja taka występuje najwyżej drugi raz w okresie obowiązywania umowy oraz sytuacja taka nie występuje w dwóch następujących bezpośrednio po sobie Dniach Obliczenia.
   Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA na Dzień Obliczenia przypadający na 30 czerwca każdego roku obliczany jest na podstawie półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty sporządzonego na dany dzień obliczenia oraz ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty i półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty sporządzonego na dzień obliczenia przypadający na 30 czerwca poprzedniego roku.
   Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA na Dzień Obliczenia przypadający na 31 grudnia każdego roku obliczany jest na podstawie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty sporządzonego na dany dzień obliczenia.
   Grupa Azoty dokonuje obliczeń Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA na podstawie zbadanych przez rewidenta rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Azoty oraz poddanych przeglądowi rewidenta półrocznych sprawozdań skonsolidowanych.
   Certyfikaty Zgodności winny zawierać odpowiednio szczegółowe wyliczenia dotyczące zgodności zobowiązań (wskaźników) finansowych wg stanu na dzień, na który te sprawozdania zostały sporządzone. Każdy Certyfikat Zgodności winien być podpisany przez Zarząd Jednostki Dominującej (**„Kredytobiorca”**) zgodnie ze sposobem reprezentacji.
   Zgodność obliczeń Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA na Dzień Obliczenia przypadający na 31 grudnia każdego roku zgodnie z Umowami o Finansowanie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym winna być poświadczona przez rewidenta.
   Grupa Azoty jest zobowiązana dostarczyć Instytucjom Finansującym wyliczenia w Certyfikacie Zgodności w ciągu 10 dni od dostarczenia Sprawozdań Finansowych sporządzonych na dany Dzień Obliczenia, przy czym dostarczenie sprawozdania finansowego za dany rok finansowy winno nastąpić nie później niż 195 dni od daty bilansowej, a sprawozdania finansowego za dane półrocze nie później niż 75 dni od zakończenia danego półrocza.
2. **“Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda)”**, oznaczającego iloraz zadłużenia Finansowego Netto oraz EBITDA liczony dla Grupy i badanego wyłącznie na potrzeby weryfikacji, czy zostały spełnione warunki wypłaty Dywidendy za okres, w którym ma nastąpić wyplata Dywidendy. Grupa Azoty jest zobowiązana zapewnić, by Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) nie był wyższy niż 2,5 za okres, w którym ma nastąpić wyplata Dywidendy.
   Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) jest badany w okresach półrocznych na bazie skonsolidowanych danych finansowych za ostatni 12-miesięczny okres i przekazywany Agentowi Kredytu w formie Certyfikatu Zgodności podpisanego przez Zarząd Kredytobiorcy (zgodnie z zasadami reprezentacji). Weryfikacja Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) nastąpi wyłącznie na potrzeby weryfikacji, czy zostały spełnione warunki wypłaty Dywidendy przez Jednostkę Dominującą, na każdy odpowiedni Dzień Obliczenia przypadający po tej dacie. Współczynnik ten będzie badany:
   (i) na bazie skonsolidowanych danych finansowych za ostatni 12-miesięczny okres na Dzień Obliczenia przypadający 31 grudnia poprzedniego roku;
   (ii) na bazie prognozowanych danych finansowych (przedstawionych wraz z ostatnio dostarczonymi Kredytodawcom projekcjami finansowymi Grupy) z uwzględnieniem planowanej wypłaty Dywidendy za okres 12 miesięcy rozpoczynający się w Dniu Obliczenia przypadającym 30 czerwca i 31 grudnia roku, w którym ma nastąpić wypłata Dywidendy.

   Kalkulacje Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) będą przekazywane Agentowi Kredytu w formie Certyfikatu Zgodności podpisanego przez Zarząd Kredytobiorcy (zgodnie z zasadami reprezentacji).
   Kredytobiorca może rekomendować wypłatę Dywidendy jedynie w przypadku, gdy spełnione są następujące warunki:
   (iii) nie trwa Przypadek Naruszenia i nie powstanie w wyniku dokonania takiej wypłaty;
   (iv) Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) obliczony dla Grupy nie przekracza 2,5.

   W przypadku zamiaru podjęcia uchwały o ustaleniu lub wypłacie Dywidendy, Kredytobiorca zobowiązany jest przedstawić odpowiednim organom spółki Kredytobiorcy informację o potencjalnych skutkach podjęcia takiej uchwały wbrew rekomendacjom Kredytobiorcy lub w sytuacji, w której trwa lub może wystąpić Przypadek Naruszenia, bądź też Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) obliczony dla Grupy przekracza 2,5.
   Kalkulacje Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) są przekazywane Instytucjom Finansującym w ramach Certyfikatu Zgodności podpisanego przez Zarząd Kredytobiorcy (zgodnie

z zasadami reprezentacji), co do zasady do dnia podjęcia uchwały przez odpowiednie organy korporacyjne Jednostki Dominującej o ustaleniu lub wypłacie Dywidendy.

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

   Współczynnik EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) na Dzień Obliczenia przypadający na 30 czerwca każdego roku obliczany jest na podstawie półrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Spółki i Kluczowych Spółek Zależnych sporządzonych na dany dzień obliczenia, ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Spółki Kluczowych Spółek Zależnych oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Spółki i Kluczowych Spółek Zależnych sporządzonych na dzień obliczenia przypadający na 30 czerwca poprzedniego roku.
   Współczynnik EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) na Dzień Obliczenia przypadający na 31 grudnia każdego roku obliczany jest na podstawie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Spółki i Kluczowych Spółek Zależnych sporządzonych na dany dzień obliczenia.
   Grupa Azoty dokonuje obliczeń Współczynnik EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) na podstawie zbadanych przez rewidenta rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz poddanych przeglądowi rewidenta półrocznych sprawdzań skonsolidowanych Grupy Azoty.
   Grupa Azoty jest zobowiązana dostarczyć Finansującym Certyfikaty Zgodności w ciągu 10 dni od dostarczenia Sprawozdań Finansowych sporządzonych na dany Dzień Obliczenia, przy czym dostarczenie sprawozdania finansowego za dany rok finansowy winno nastąpić nie później niż 195 dni od daty bilansowej, a sprawozdania finansowego za dane półrocze nie później niż 75 dni od zakończenia danego półrocza.
   Certyfikaty zgodności winny zawierać odpowiednio szczegółowego wyliczenia dotyczące zgodności zobowiązań (wskaźników) finansowych wg stanu na dzień, na który te sprawozdania zostały sporządzone. Każdy Certyfikat Zgodności winien być podpisany przez Zarząd Kredytobiorcy zgodnie ze sposobem reprezentacji.
   Grupa Azoty jest zobowiązana dostarczyć Finansującym wyliczenia w Certyfikacie Zgodności w ciągu 10 dni od dostarczenia Sprawozdań Finansowych sporządzonych na dany Dzień Obliczenia, przy czym dostarczenie sprawozdania finansowego za dany rok finansowy winno nastąpić nie później niż 195 dni od daty bilansowej, a sprawozdania finansowego za dane półrocze nie później niż 75 dni od zakończenia danego półrocza.

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

4. **„Wskaźnik Dostępnej Gotówki" (Cash Ratio)**, stanowiący sumę wszystkich dodatnich sald na rachunkach bankowych Jednostki Dominującej (i jej Spółek Zależnych), pomniejszoną o kwoty stanowiące zabezpieczenie w formie kaucji gotówkowych oraz powiększoną o kwotę niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów umów kredytowych i pożyczkowych Wskaźnika Płynności. Grupa Azoty S.A. jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Dostępnej Gotówki będzie nie niższy niż 250.000.000 PLN na ostatni dzień miesiąca.
   Jednostka Dominująca zgodnie z Porozumieniami o Waiver z 31 sierpnia 2023 roku oraz Porozumieniem Stabilizującym z 2 lutego 2024 r. (z późn. zm.) jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Dostępnej Gotówki będzie nie niższy niż 250.000.000 PLN i oznacza sumę wszystkich dodatnich sald na rachunkach bankowych Jednostki Dominującej (i jej Spółek Zależnych), pomniejszoną o kwoty stanowiące zabezpieczenie w formie kaucji gotówkowych oraz powiększoną o kwotę niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów określonych w:
   (a) Umowach Finansowania wskazanych w Części A (Produkty gotówkowe) Załącznika 3 (Umowy Finansowania), oraz
   (b) (o ile ma zastosowanie) innych umowach finansowania zawartych przez Jednostkę Dominującą lub jej Spółki Zależne w formie kredytów odnawialnych lub kredytów w rachunku bieżącym,

   obliczoną według stanu na ostatni dzień każdego miesiąca.
   Jednostka Dominująca dokonuje wyliczeń na podstawie wstępnych jednostkowych i niepodlegających weryfikacji miesięcznych danych finansowych Grupy i spółek Grupy, w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Umowy Stabilizującej do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.
   Wskaźnik Dostępnej Gotówki winien być utrzymywany na poziomie nie niższym niż 250.000.000 PLN na ostatni dzień miesiąca. Jednostka Dominująca dokonuje wyliczeń Wskaźnika Dostępnej Gotówki w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązana jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.

5. **„Wskaźnik Płynności" (Liquidity Ratio)** oznacza sumę Wskaźnika Dostępnej Gotówki oraz łącznej kwoty niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów umów zawartych formie faktoringu i faktoringu odwrotnego. Grupa Azoty S.A. jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Płynności będzie nie niższy niż 500 000 000 PLN na ostatni dzień miesiąca.
   Jednostka Dominująca zgodnie z Porozumieniami o Waiver z 31 sierpnia 2023 roku oraz Porozumieniem Stabilizującym z 2 lutego 2024 roku (z późn. Zm.) jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Płynności będzie nie niższy niż 500 000 000 PLN: wskaźnik oznacza sumę Wskaźnika Dostępnej Gotówki oraz łącznej kwoty niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów określonych w:
   (a) Umowach Finansowania wskazanych w Części B (Produkty płynnościowe) Załącznika 3 (Umowy Finansowania), oraz
   (b) (o ile ma zastosowanie) innych umowach zawartych przez Jednostkę Dominującą lub jej Spółki Zależne w formie faktoringu odwrotnego i linii faktoringowych,
   obliczoną według stanu na ostatni dzień każdego miesiąca.
   Jednostka Dominująca dokonuje wyliczeń na podstawie wstępnych jednostkowych i niepodlegających weryfikacji przez biegłego rewidenta miesięcznych danych finansowych Grupy i spółek Grupy, w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.
   Wskaźnik Płynności winien być utrzymywany na poziomie nie niższym niż 500 000 000 PLN na ostatni dzień miesiąca. Jednostka Dominująca dokonuje wyliczeń Wskaźnika Płynności w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązana jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku występowały przekroczenia maksymalnych poziomów „Współczynnika Zadłużenia Netto do EBITDA" oraz **"EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)"**, wynikające z Umów o Finansowanie Jednostki Dominującej i Wybranych Spółek z Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie i, które Grupa Azoty może obliczyć na podstawie półrocznego skonsolidowanego sprawozdania sporządzonego nie później niż 75 dni od zakończenia danego półrocza oraz dostarczyć Instytucjom Finansującym Certyfikaty Zgodności zawierające ich obliczenie i potwierdzenie ich dotrzymania ciągu 10 dni od dostarczenia półrocznych sprawozdań finansowych, a ich niedotrzymanie stanowi przypadki naruszenia Umów o Finansowanie, które Instytucje Finansujące mają uprawnienie stwierdzić po dostarczeniu Certyfikatów Zgodności, z zastrzeżeniem że uprawnienie to jest zawieszone w okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących.
W związku z powyższym w dniu 24 sierpnia 2026 roku Jednostka Dominująca w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek z Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie wystąpiła do Instytucji Finansujących o zgody na odwołanie przewidywanych przypadków naruszenia, a w dniu 8 września 2026 roku Jednostka Dominująca podpisała w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniającego i dotyczącego zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) – z Instytucjami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania Współczynnika Zadłużenia Netto do EBITDA oraz **EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)** obliczanego na dzień 30 czerwca 2026 roku.

30 września 2026 nie stanowi Dnia Obliczenia wskaźników „Współczynnik Zadłużenia Netto do EBITDA" oraz "EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)", a Grupa Azoty nie jest zobowiązana do ich obliczenia i do dostarczenia Instytucjom Finansującym Certyfikatów Zgodności zawierających ich obliczenie, nie występuje więc ich niedotrzymanie, które stanowiłoby przypadek naruszenia Umów o Finansowanie.

Na dzień 30 września 2026 roku były podpisane Aneksy do Porozumień Stabilizujących z Instytucjami Finansującymi, które kontynuowały zawieszenie wykonanie praw wynikających z Umów o Finansowanie, wydłużające okres ich obowiązywania do 30 października 2026, a następnie dniem dzień 31 października 2026 roku były podpisane Aneksy do Porozumień Stabilizujących z Instytucjami Finansującymi, które kontynuowały zawieszenie wykonanie praw wynikających z Umów o Finansowanie, wydłużające okres ich obowiązywania do 30 listopada 2026 roku.

Poniższa tabela przedstawia wyliczenia wskaźników, co do których nastąpiło przekroczenie na dzień 30 czerwca 2026 roku.

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

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

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

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

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

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

Grupa Azoty POLYOLEFINS

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

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

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

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

4. Naruszenia związane z płynnością oraz ryzykiem niewypłacalności:
- naruszenia wynikające z opóźnień w dostarczaniu informacji dotyczących sytuacji finansowej Spółki oraz ryzyka niewypłacalności,
- naruszenia związane z koniecznością aneksowania wcześniejszych porozumień (m.in. dotyczących

prolongaty płatności rat kapitałowych wobec instytucji finansujących – EBRD, banków komercyjnych).
5. Inne potwierdzone naruszenia dokumentacji kredytowej: zgodnie z katalogiem przedstawionym w dokumentach udostępnionych przez Agenta Kredytów, naruszenia obejmują również zdarzenia zakwalifikowane jako Suspended Defaults w okresie obowiązywania poprzedniej Umowy Stabilizującej, które po jej wygaśnięciu ponownie uzyskały status naruszeń aktywnych.

Ponadto Instytucje Finansujące skorzystały ze swoich uprawnień wynikających z naruszeń postanowień Umowy Finansowania, tj. w dniu 16 stycznia 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS otrzymała od Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego jako agent kredytu, zawiadomienia o postawieniu w stan wymagalności zobowiązań wynikających z umowy kredytów uprzywilejowanych – terminowego, obrotowego i VAT z dnia 31 maja 2020 roku. Zgodnie z treścią przedmiotowego zawiadomienia na dzień 23 stycznia 2026 roku wszystkie kredyty, wraz z naliczonymi odsetkami oraz wszystkimi innymi kwotami naliczonymi lub zaległymi na podstawie dokumentów finansowych (łącznie z zaległymi zobowiązaniami) zostaną uznane za wymagalne.
Dodatkowo w zakresie naruszenia w pożyczce propanowej z dnia 17 marca 2025 roku zmienionej Aneksem nr 1 z dnia 26 maja 2025 roku, Aneksem nr 2 z dnia 31 lipca 2025 roku oraz Aneksem nr 3 z dnia 29 sierpnia 2025 roku oraz Amendment Letters z następujących dat: 29 października 2025 roku, 13 listopada 2025 roku, 28 listopada 2025 roku, 15 grudnia 2025 roku, 29 grudnia 2025 roku i 13 stycznia 2026 roku.
Spłata wszystkich należnych zaległych kwot winna nastąpić, zgodnie z punktem 6.4(b) umowy pożyczki, w następnym dniu roboczym po ustaniu obowiązywania umowy stabilizacyjnej (umowa stabilizacyjna wygasła w dniu 30 września 2025 roku). Zgodnie z ostatnim podpisanym Amendment Letters z dnia 13 stycznia 2026 roku termin spłaty został wydłużony do 27 stycznia 2026 roku. Brak spłaty pożyczki zgodnie z wezwaniem do zapłaty z dnia 28 stycznia 2026 roku wszystkich wymagalnych wierzytelności należnych Orlen S.A., w tym kwoty głównej wraz naliczonymi odsetkami oraz odsetek za zwłokę zgodnie z punktem 7.3 (a) i (b) umowy pożyczki. Naruszenie wskaźnika Borrowing Base Covenant – punkt 13.2(a) umowy pożyczki (naruszenie stanowi spadek wskaźnika poniżej poziomu 1,15). Naruszenie punktu 17.8 (Creditors Process) umowy pożyczki (naruszenie stanowi spadek Borrowing Base Covenant poniżej poziomu 1,15). Naruszenie kroków 2-6 opisanych w załączniku harmonogramu do umowy pożyczki tj. przygotowań do transferu propanu (Propane Transfer Preparation Steps Schedule) – brak możliwości załadunku propanu na statek, co wymaga przebudowy obiektów przeładunkowych (wymagane dodatkowe nakłady finansowe), w tym uzyskanie zgód i certyfikacji odpowiednich urzędów.

Wycena Kredytów Grupa Azoty POLYOLEFINS
Grupa Azoty POLYOLEFINS wycenia pożyczki w zamortyzowanym koszcie w oparciu o model uwzględniający harmonogram przyszłych przepływów pieniężnych oraz efektywną stopę procentową.
Odsetki od pożyczek są naliczane zgodnie z obowiązującymi umowami. Wartość naliczonych odsetek od pożyczek za okres 9 miesięcy 2026 roku wynosi 209 838 tys. zł.
W I kwartale 2026 roku Instytucje Finansujące postawiły w stan natychmiastowej wymagalności wszystkie umowy kredytowe. Szczegółowy opis przedstawia w Pkt 3.5 Śródrocznego Skrócone Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Grupa Azoty POLYOLEFINS nie dysponuje obecnie nowym harmonogramem spłat.
Zgodnie z MSSF 9 *„Instrumenty finansowe”.*, pkt 4.2.1 i 5.3.1, kredyty pozostają wyceniane w zamortyzowanym koszcie, takie wytyczne obowiązują dla wszystkich zobowiązań finansowych, a żaden z przewidzianych w standardzie wyjątków (m.in. wycena w wartości godziwej, gwarancje finansowe, zapłata warunkowa) nie znajduje tu zastosowania.
W związku z powyższym Grupa Azoty POLYOLEFINS wycenia kredyty bankowe w zamortyzowanym koszcie, który jest równy wartości nominalnej wraz ze wszystkimi naliczonymi odsetkami, co oznacza spisanie w koszty niezamortyzowanego do tej pory kosztu kredytu, gdyż cykl życia tego instrumentu został skrócony do zera.
Naliczanie odsetek karnych zostało określone w zawartych umowach Grupy Azoty POLYOLEFINS i zgodnie z postanowieniami odsetki od zadłużenia przeterminowanego naliczane są automatycznie, według stopy odpowiadającej sumie Margin i Reference Rate, powiększonej o 150 punktów bazowych w skali roku. Mechanizm ten ma charakter z góry określony i nie wymaga dodatkowej decyzji banku ani jakiejkolwiek zmiany treści umowy.
Zgodnie z acceleration notice odsetki od kwot przeterminowanych są naliczane według stopy default rate do dnia ich pełnej zapłaty. Jednocześnie bank zastrzegł sobie prawo do dochodzenia dalszych należności odsetkowych oraz innych kwot wynikających z dokumentacji finansowania.
Wartość naliczonych odsetek od kredytów za 9 miesięcy 2026 roku wynosi 211 961 tys. zł.

Inne informacje
W III kwartale 2026 roku nie wystąpiły przesłanki dotyczące znaczącej modyfikacji umowy, o których mowa w par 3.3.2 oraz B 3.3.6 MSSF 9 *„Instrumenty finansowe”.*

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek
Na dzień 30 września 2026 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 KĘDZIERZYN oraz Grupa Azoty POLICE każda z wyżej wymienionych spółek zależnych udzieliła poręczeń/gwarancji do wysokości 1/3 ze 120% kwoty poszczególnych umów kredytowych, w tym: konsorcjalnego Kredytu Odnawialnego w kwocie 3 000 mln zł (łączne poręczenia do kwoty 3 600 mln zł),

- umowa kredytu z EBI w kwocie 550 mln zł (łączne gwarancje do kwoty 660 mln zł),
- umowa kredytu z EBI w kwocie 145 mln EUR (łączne gwarancje do kwoty 174 mln EUR),

- umowa kredytu z EBOIR w kwocie 150 mln zł (łączne gwarancje do kwoty 180 mln zł),
- umowa kredytu z EBOIR w kwocie 500 mln zł (łączne gwarancje do kwoty 600 mln zł).

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

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

Tytuł kredytu lub pożyczki	Waluta	Stopa referencyjna	Wartość na dzień bilansowy w walucie	Wartość na dzień bilansowy w PLN	do roku	1-2 lat	2-5 lat	>5 lat	Kwota przekwalifikowana do pozycji krótkoterminowych
Konsorcjalny Kredyt Odnawialny	PLN	zmienna	-	1 100 500	1 100 500	-	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt Odnawialny	EUR	zmienna	82 731	361 304	361 304	-	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt Terminowy	PLN	Zmienna	-	907 365	907 365	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	PLN	zmienna	-	642 256	642 256	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	EUR	zmienna	24 308	106 157	106 157	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	USD	zmienna	13 384	51 461	51 461	-	-	-	-
Leasing zwrotny w PKO BP	PLN	zmienna	-	7 416	1 569	1 846	4 001	-	-
Kredyt terminowy EBI	EUR	stała	26 079	113 894	113 894	-	-	-	-
Kredyt terminowy w EBOiR	PLN	zmienna		34 851	34 851	-	-	-	-
Kredyt terminowy w EBI II	EUR	stała	100 120	437 215	339 689	84 425	13 101	-	97 526
Kredyt terminowy w EBOiR II	PLN	zmienna	-	330 226	263 585	66 641	-	-	66 641
Kredyt w Alpha Bank	EUR	stała	950	4 149	4 149	-	-	-	-
Kredyt w Banco Bradesco	BRL	stała	7 168	5 319	5 319	-	-	-	-
Kredyt w Banco do Brasil	BRL	stała	20 154	14 953	14 953	-	-	-	-
Spain Loan CDTI	EUR	zmienna	306	1 336	1 070	-	266	-	-
Spain Mortage loan - BBVA	EUR	zmienna	84	367	367	-	-	-	-
Kredyt inwestycyjny - Polimery Police	EUR	zmienna	380 079	1 656 071	98 371	84 128	188 295	1 285 277	1 557 700
Kredyt inwestycyjny - Polimery Police	USD	zmienna	468 716	1 797 828	106 791	91 330	204 413	1 395 294	1 691 037
NFOŚiGW - pożyczka	PLN	zmienna	-	33 755	7 505	7 500	18 750	-	-
WFOŚiGW - pożyczka	PLN	zmienna	-	12 873	3 817	3 704	5 352	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w BGK	PLN	zmienna	-	92 658	92 658	-	-	-	-
Pożyczka KIND - Polimery Police	USD	zmienna	99 177	363 650	363 650	-	-	-	-
Pożyczka ORLEN - Polimery Police	PLN	zmienna	-	557 222	389 369	-	-	167 853	-
Pożyczka ORLEN - Polimery Police	USD	zmienna	28 716	107 921	107 921				
Pozostałe	PLN	zmienna	-	393	393	-	-	-	-
				8 741 140	**5 118 964**	**339 574**	**434 178**	**2 848 424**	**3 412 904**

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

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

Nota 12. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Na dzień 30.09.2026 *niebadane*	Na dzień 31.12.2025 *badane*
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	2 319 686	2 208 301
Zobowiązania z tytułu przyszłego wykupu akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS	265 357	244 642
Zobowiązanie z tytułu odkupu praw do emisji CO_2	582 936	588 909
Pozostałe zobowiązania	13 077	13 577
	3 181 056	**3 055 429**
Przypadające na:		
Długoterminowe	265 357	244 642
Krótkoterminowe	2 915 699	2 810 787
	3 181 056	**3 055 429**

Faktoring odwrotny

Zobowiązanie z tytułu faktoringu odwrotnego jest w całości krótkoterminowym zobowiązaniem finansowym. Grupa nie ujmowała w okresie 9 miesięcy 2026 roku oraz w 2025 roku mechanizmów finansowania dostawców jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług, gdyż całość dostępnych limitów umów faktoringu odwrotnego wykorzystywała wyłącznie dla odroczenia swojego terminu płatności o max 120 dni u faktora, który co do zasady płacił dostawcy umownym terminie płatności wskazanym na fakturze. Grupa Azoty nie udostępniała Dostawcom opcji wcześniejszej zapłaty przez Faktora na rzecz dostawcy. Grupa Azoty nie oferowała w okresie 9 miesięcy 2026 roku i w 2025 roku Dostawcom mechanizmu finansowania dostaw polegającego na wydłużeniu umownego terminu płatności, w powiązaniu z możliwością skorzystania przez tego dostawcę z opcji wcześniejszej zapłaty przez Faktora w ramach Umowy Faktoringu Odwrotnego, za pokryciem odsetek przez Dostawcę.
Zobowiązania wynikające z umów faktoringu odwrotnego regulowane są terminowo w okresach odraczanej przez faktorów na okres do 120 dni wymagalności, a w miejsce uwolnionych tą spłatą limitów umów faktoringu odwrotnego Faktorów zlecane są do wykupu i zapłaty w terminie wymagalności kolejne faktury wobec dostawców i usługodawców, zapewniające płynną i terminową realizację wymagalnych zobowiązań oraz maksymalizację płynności Grupy.

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

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

	9 miesięcy 2026	2025
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego - stan na koniec okresu	2 319 686	2 208 301
Koszty odsetkowe faktoringu odwrotnego okresu sprawozdawczego	71 596	125 736
Całkowity dostępny limit faktoringowy – stan na koniec okresu	2 363 669	2 367 357
Niewykorzystana część limitu – stan na koniec okresu	65 465	244 079

W Nota 16 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego ujawniono kwoty zobowiązań z tytułu dostaw i usług, które w ciągu okresu sprawozdawczego zostały przekazane do faktorów oraz płatności w ciągu roku do Faktorów.

Poniższa tabela przedstawia wiekowanie zobowiązań z tytułu faktoringu odwrotnego

	Na dzień 30.09.2026 *niebadane*	Na dzień 31.12.2025 *badane*
Do 30 dni	631 738	584 228
Powyżej 30 dni do 60 dni	699 857	630 251
Powyżej 60 dni do 90 dni	999 091	590 451
Powyżej 90 dni do 120 dni	-	403 371
	2 319 686	**2 208 301**

Zobowiązania z tytułu odkupu praw do emisji CO_2

Poniższa tabela przedstawia wiekowanie zobowiązań z tytułu wykupu prac do emisji **CO_2**

	Na dzień 30.09.2026 *niebadane*	Na dzień 31.12.2025 *badane*
Powyżej 30 dni do 60 dni	-	-
Powyżej 60 dni do 90 dni	-	807
Powyżej 90 dni do 120 dni	-	-
Powyżej 120 dni	582 936	588 102
	582 936	**588 909**

Nota 13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	Na dzień 30.09.2026 *Niebadane*	Na dzień 31.12.2025 *badane*
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług – podmioty powiązane	3 031	4 922
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - pozostałe podmioty	2 671 788	2 709 704
Zobowiązania budżetowe oprócz podatku dochodowego	240 997	219 986
Zobowiązania z tytułu umów o usługi budowlane – podmioty pozostałe	66	76
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	74 551	73 399
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych – podmioty pozostałe	65 866	54 147
Zaliczki na dostawy – podmioty pozostałe	46 608	20 872
Pozostałe zobowiązania - podmioty pozostałe	540 743	253 197
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne	1 491 106	1 834 168
Zobowiązania z tytułu bonusów – podmioty pozostałe	34 839	31 545
Zobowiązania z tytułu umowy- podmioty pozostałe	15 964	10 666
	5 185 559	**5 212 682**
Przypadające na:		
Długoterminowe	179 789	188 459
Krótkoterminowe	5 005 770	5 024 223
	5 185 559	**5 212 682**

Spadek rozliczeń międzyokresowych kosztów o kwotę 343 062 tys. zł wynika w szczególności z umorzenia praw do emisji CO_2 za rok 2025.
Na wzrost salda pozostałych zobowiązań podmioty powiązane składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu otrzymanych praw do emisji CO_2 do zwrotu w kwocie 216 566 tys. zł rozpoznane w Grupa Azoty PUŁAWY.

Nota 14. Rezerwy

	Na dzień 30.09.2026 *niebadane*	Na dzień 31.12.2025 *badane*
Rezerwa na sprawy sądowe	12 871	14 159
Rezerwa na ochronę środowiska	234 946	235 753
Pozostałe rezerwy	40 683	40 707
	288 500	**290 619**
Przypadające na:		
Długoterminowe	215 247	217 338
Krótkoterminowe	73 253	73 281
	288 500	**290 619**

Nota 15. Dotacje

	Na dzień 30.09.2026 *niebadane*	Na dzień 31.12.2025 *badane*
Długoterminowe	260 159	272 540
Krótkoterminowe	326 651	22 547
	586 810	**295 087**

Wzrost pozycji dotacji krótkoterminowych wynika przede wszystkim z rozpoznania dotacji z tytułu otrzymanych uprawnień do emisji CO_2 za rok 2026 na kwotę 1 126 409 tys. zł. Na dzień 30 września 2026 roku wartość dotacji do rozliczenia z tytułu uprawnień do emisji CO_2 wynosi 353 366 tys. zł.

Nota 16. Noty objaśniające do sprawozdania z przepływów pieniężnych

	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
Różnica wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej - należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(376 129)	(546 005)
Zmiana stanu z tytułu zaliczek na rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialnych, aktywa z tytułu prawa do użytkowania, nieruchomości inwestycyjnych	(58 390)	17 591
Zmiana stanu z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, aktywa z tytułu prawa do użytkowania, nieruchomości inwestycyjnych	-	31 526
Zmiana stanu z tytułu zdarzeń niepieniężnych	2 915	6 503
Pozostałe zmiany	44 329	213 598
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(387 275)**	**(276 787)**
Różnica wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej - zapasy i prawa majątkowe	145 958	908 823
Zmiana stanu z tytułu zdarzeń niepieniężnych	24 823	(7 759)
Zmiana stanu zapasy i prawa majątkowe w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**170 781**	**901 064**
Różnica wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej - zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(27 123)	(331 394)
Zmiana stanu z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, aktywa z tytułu prawa do użytkowania, nieruchomości inwestycyjnych	(32 305)	13 678
Zmiana stanu z tytułu faktoring odwrotnego	4 293 414	4 809 810
Zmiana stanu z tytułu zdarzeń niepieniężnych	123 995	(9 666)
Pozostałe zmiany	6 471	25 892
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**4 364 452**	**4 508 320**
Różnica wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej - rezerwy	(2 119)	(17 425)
Zmiana stanu z korekt rezerw na ochronę środowiska	(692)	14 508
Pozostałe zmiany	(354)	1 047
Zmiana stanu rezerw w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(3 165)**	**(1 870)**
Różnica wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej - świadczenia pracownicze	(2 510)	(7 064)
Zmiana stanu odniesiona w inne całkowite dochody	(2 323)	(8 869)
Pozostałe zmiany	-	(854)
Zmiana stanu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(4 833)**	**(16 787)**
Różnica wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej - dotacje	291 723	253 241
Zmiana stanu z tytułu wpływu dotacji	-	-
Pozostałe zmiany	(469)	(3 870)
Zmiana stanu dotacji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**291 254**	**249 371**

Poniżej wyjaśnienia do zmiany salda faktoringu odwrotnego i zmiany salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług wyłączeniem faktoringu odwrotnego na dzień 30 września 2026 roku oraz w okresie 9 miesięcy 2026 roku

Zmiana stanu – faktoring odwrotny	4 293 414
Spłata faktoringu odwrotnego	(4 249 083)
Zmiana salda faktoringu odwrotnego	**44 331**
w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	4 364 452
Zmiana stanu – faktoring odwrotny	(4 293 414)
Zmiana salda zobowiązań z wyłączeniem faktoringu odwrotnego	**71 038**

Nota 17. Zobowiązania, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

Aktywa warunkowe

	Na dzień 30.09.2026 niebadane	Na dzień 31.12.2025 badane
Należności warunkowe	20 526	19 163

Zobowiązania warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

	Na dzień 30.09.2026 niebadane	Na dzień 31.12.2025 Badane
Inne zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje	282 499	283 231

Nota 18. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi:

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

W okresach 3 i 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2026 roku w Grupie Azoty nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W okresach 3 i 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2026 roku Grupa Azoty nie udzieliła osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich bliskim zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji i poręczeń oraz nie zawarto z nimi innych umów zobowiązujących do realizacji świadczeń na rzecz spółek Grupy.

Nota 19. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 września 2026 roku Grupa miała podpisane umowy dotyczące kontynuacji rozpoczętych oraz nowych zadań inwestycyjnych. Umowy zawarte na realizację tych zadań obejmują głównie usługi branży budowlanej, mechanicznej, elektrycznej oraz projektowej.
Do największych zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych zaliczają się: Projekt Budowa Elektrociepłowni oraz projekt Budowy Instalacji kwasu azotowego w Grupie Azoty PUŁAWY.
Łączna wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów wynosi na dzień 30 września 2026 roku 375 012 tys. zł.

Nota 20. Szacunki księgowe i założenia

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość rzeczowego majątku trwałego

	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*	Za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
Stan na początek okresu	**6 788 055**	**2 432 440**	**6 783 471**	**2 433 272**
Utworzenie	5 242	17 239	1 059	9 087
Rozwiązanie(-)	(457)	(663)	-	(72)
Wykorzystanie(-)	-	(1 153)	-	13
Zmiana sposobu prezentacji	(11 734)	(9 321)	(3 424)	(3 758)
Stan na koniec okresu	**6 781 106**	**2 438 542**	**6 781 106**	**2 438 542**

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*	Za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
Stan na początek okresu	**156 704**	**179 611**	**136 742**	**158 883**
Utworzenie	80 256	142 097	44 360	33 016
Rozwiązanie(-)	(16 955)	(49 745)	(1 188)	(14 784)
Wykorzystanie(-)	(71 511)	(112 942)	(30 983)	(18 740)
Różnice kursowe	787	(314)	350	332
Stan na koniec okresu	**149 281**	**158 707**	**149 281**	**158 707**

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług

	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*	Za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
Stan na początek okresu	**126 883**	**106 461**	**121 895**	**87 951**
Utworzenie	15 209	43 449	7 609	35 930
Rozwiązanie(-)	(12 544)	(18 375)	(1 451)	(1 544)
Wykorzystanie(-)	(2 535)	(7 642)	(799)	(11)
Różnice kursowe	1 686	(2 369)	1 445	(802)
Stan na koniec okresu	**128 699**	**121 524**	**128 699**	**121 524**

Zmiany stanu aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku

AKTYWA

	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*	Za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
Stan na początek okresu	**1 262 056**	**1 162 974**	**1 357 546**	**1 261 969**
Utworzenie	510 943	328 863	157 048	68 842
Rozwiązanie(-)	(114 748)	(27 484)	(6 320)	(13 773)
Wykorzystanie(-)	(394 310)	(319 572)	(242 887)	(172 887)
Różnice kursowe	2 870	(9 752)	1 424	(9 122)
Stan na koniec okresu	**1 266 811**	**1 135 029**	**1 266 811**	**1 135 029**

REZERWA

	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*	Za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
Stan na początek okresu	**877 584**	**925 887**	**954 370**	**997 905**
Utworzenie	315 910	244 768	151 181	27 151
Rozwiązanie(-)	(112 264)	(88 042)	(84 475)	(24 021)
Wykorzystanie(-)	(264 696)	(205 559	(199 164)	(127 205)
Różnice kursowe	8 707	(12 382)	4 329	(9 158)
Stan na koniec okresu	**825 672**	**864 672**	**825 672**	**864 672**

Nota 21. Dywidenda

W okresie 9 miesięcy 2026 roku Jednostka Dominująca nie wypłacała dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej w dniu 30 czerwca 2026 roku podjęło uchwałę o pokryciu straty netto Jednostki Dominującej za rok obrotowy 2025 w kwocie 1 001 030 613,99 zł z:

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

Nota 22. Sezonowość

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

Nawozy mineralne

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

Rynek bieli tytanowej

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

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

Nota 23. Zdarzenia po dniu bilansowym

Przedłużenie porozumień z Instytucjami Finansującymi
W dniu 30 października 2026 roku Jednostka Dominująca zawarła w imieniu własnym oraz Wybranych spółek z Grupa Azoty:

- aneks z 11 instytucjami finansującymi Grupę Azoty („Instytucje Finansujące"): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Erste Factoring Sp. z o.o. oraz Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie, do porozumienia zawartego pierwotnie dnia 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami) z Instytucjami Finansującymi oraz Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („Porozumienie") wydłużający okres obowiązywania Porozumienia do dnia 30 listopada 2026 roku. Porozumienie może podlegać dalszemu przedłużeniu za zgodą stron;
- aneks do zawartego w dniu 1 lipca 2025 roku porozumienia z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie EBI") wydłużający okres obowiązywania Porozumienia EBI do dnia 30 listopada 2026 roku. Porozumienie EBI może podlegać dalszemu przedłużeniu za zgodą stron;
- aneks do zawartego w dniu 31 marca 2026 roku porozumienia z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („Porozumienie EBOR"), wydłużający okres obowiązywania Porozumienia EBOR do dnia 30 listopada 2026 roku. Porozumienie EBOR może podlegać dalszemu przedłużeniu za zgodą stron.

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

Zatwierdzenie układu częściowego spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS
W dniu 6 listopada 2026 roku Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XII Wydział Gospodarczy wydał postanowienie o zatwierdzeniu układu częściowego Grupy Azoty POLYOLEFINS, przyjętego przez zgromadzenie wierzycieli w dniu 27 marca 2026 roku w ramach postępowania o zatwierdzenie układu. Postanowienie nie jest prawomocne.

Podpisanie listu intencyjnego Jednostki Dominującej spółką Grupa Azoty POLICE
W dniu 10 listopada 2026 roku Jednostka Dominująca podpisała list intencyjny („List Intencyjny") ze swoją spółką zależną, tj. Grupa Azoty POLICE, którego celem jest przedstawienie wspólnych założeń obu stron („Strony") co do zakładanej struktury, kluczowych zasad i warunków dalszych działań odnośnie możliwego przeprowadzenia procesu dokapitalizowania Grupy Azoty POLICE przez Jednostkę Dominującą w drodze podwyższenia kapitału zakładowego oraz uregulowania zobowiązań Grupy Azoty POLICE wobec Jednostki Dominującej tytułu udzielonych pożyczek („Transakcja").
Podpisanie Listu Intencyjnego stanowi wyraz intencji Stron do prowadzenia dalszych prac i negocjacji zmierzających do wypracowania szczegółowych warunków Transakcji. List Intencyjny nie zawiera wiążącego zobowiązania Stron do przeprowadzenia Transakcji, której realizacja wymagać będzie między innymi uzyskania przez Strony odpowiednich zgód korporacyjnych.
Przeprowadzenie Transakcji w kształcie ujętym w Liście Intencyjnym przyczyni się do poprawy struktury kapitałowej i wskaźników finansowych Grupy Azoty POLICE, a w konsekwencji wpłynie na jej korzystniejsze postrzeganie przez kontrahentów i finansujących. Przeprowadzenie Transakcji zabezpieczy również możliwości korzystania z większości kategorii pomocy publicznej udzielanej na warunkach określonych w rozporządzeniu Komisji (UE) nr 651/2014 z dnia 17 czerwca 2014 r. uznającym niektóre rodzaje pomocy za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu art. 107 i 108 Traktatu.
Podstawowe wstępne założenia potencjalnej Transakcji obejmują:

- podwyższenie kapitału zakładowego Grupy Azoty POLICE, mające charakter widełkowy, będzie dotyczyć przeprowadzenia emisji nie więcej niż 60.000.000 nowych akcji na okaziciela Spółki Zależnej („Nowe Akcje"), z wyłączeniem prawa poboru; opcjonalnie, w zależności od zaistniałych warunków, przeprowadzenie Transakcji może nastąpić w ramach dwóch odrębnych podwyższeń kapitału zakładowego Grupy Azoty POLICE;
- nowe Akcje zostaną zaoferowane do objęcia w zamian za wkłady pieniężne, w trybie subskrypcji prywatnej, wyłącznie Jednostce Dominującej jako jedynemu adresatowi oferty (nie będzie ona tym samym stanowić oferty publicznej w rozumieniu właściwych przepisów prawa); po objęciu Nowych Akcji udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w Grupie Azoty POLICE wzrośnie do około 75%;
- cena emisyjna Nowych Akcji zostanie ustalona na poziomie zbliżonym do wyceny rynkowej wg kursu giełdowego pozostałych akcji Grupy Azoty POLICE, które są notowane w obrocie na rynku regulowanym GPW („Cena Emisyjna");
- cena Emisyjna zostanie opłacona w części do kwoty ok. 170 mln zł przez wpłatę środków pieniężnych, a w pozostałej części przewiduje się umowne potrącenie wierzytelności Jednostki Dominującej, z tytułu udzielonych Grupie Azoty POLICE pożyczek, z wierzytelnością Spółki Zależnej wobec Emitenta z tytułu zapłaty

Ceny Emisyjnej; według stanu na datę podpisania Listu Intencyjnego źródłem tych pożyczek są dwie umowy, w przypadku których łącznie do spłaty pozostaje kapitał w kwocie 247 mln zł, przy czym ostateczna kwota do potrącenia będzie zależała od wyceny przedmiotowych pożyczek;
- w przypadku podjęcia decyzji o ubieganiu się o dopuszczenie Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, zostanie przeanalizowana możliwość skorzystania w tym zakresie z określonych w przepisach prawa wyjątków pozwalających na sporządzenie uproszczonego dokumentu informacyjnego lub prospektu;
- Strony przewidują możliwość współdziałania w celu realizacji Transakcji w oparciu o treść Listu Intencyjnego nie później niż w okresie do dnia 30 czerwca 2027 roku.

Otrzymanie rekompensat
W dniu 4 listopada 2026 roku Grupa otrzymała rekompensaty za rok 2025 z Urzędu Regulacji Energetycznej („URE") na podstawie ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych (Dz. U. z 2026 r. poz. 807, dalej „Ustawa") z tytułu przenoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji w rozumieniu ustawy z dnia 12 czerwca 2015 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (Dz. U. z 2025 r. poz. 1685 i 1863) na ceny energii elektrycznej zużywanej do wytwarzania produktów w sektorach lub podsektorach energochłonnych.

Czasowe, częściowe wstrzymanie prac ziemnych na terenie inwestycji spółki Zarząd Morskiego Portu Police w związku z zanieczyszczeniem gruntu
W dniu 16 października 2026 roku Grupa Azoty POLICE podjął decyzję o powiadomieniu właściwego Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w celu uzgodnienia i zatwierdzenia planu remediacji. Decyzję tę podjęto w związku z powzięciem od spółki zależnej Zarządu Morskiego Portu Police informacji o wykryciu - w trakcie prowadzenia prac ziemnych na terenie inwestycji pod nazwą „Budowa węzła kolejowego dla Portu Police wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną w ramach budowy linii kolejowej nr 437 do Portu Morskiego Police", realizowanej przez Zarząd Morskiego Portu Police faktu występowania w podłożu substancji ropopochodnych.
Z pozyskanych przez Zarząd Morskiego Portu Police wstępnych ekspertyz geośrodowiskowych wynika, że zidentyfikowane zanieczyszczenie ma charakter historyczny i stanowi ukrytą wadę fizyczną gruntu, który jest w użytkowaniu wieczystym Grupy Azoty POLICE. Ani Grupa Azoty POLICE, ani Zarząd Morskiego Portu Police nie ponoszą odpowiedzialności za spowodowanie ujawnionego zanieczyszczenia.

W związku z powyższym zidentyfikowano następujące ryzyka i podjęto działaniach:

Wpływ na realizację inwestycji (aspekt operacyjny):
W celu zabezpieczenia terenu i umożliwienia przeprowadzenia szczegółowych badań, wstrzymano prace ziemne wyłącznie w konkretnym, wydzielonym sektorze inwestycji, w którym ujawniono zanieczyszczenie. W pozostałych sektorach oraz w innych branżach prace budowlane są nieprzerwanie kontynuowane przez Zarząd Morskiego Portu Police. Na dzień 16 października 2026 roku precyzyjny wpływ punktowego wstrzymania prac na ostateczny harmonogram całej inwestycji nie jest możliwy do określenia. Będzie on uzależniony od tempa zatwierdzania procedur środowiskowych oraz skali koniecznych prac ziemnych w tym konkretnym sektorze, niemniej istnieje wysokie ryzyko niedotrzymania terminu realizacji inwestycji.

Wpływ finansowy:
Koszt unieszkodliwienia zanieczyszczonych mas ziemi oraz ewentualnego przeprowadzenia procedury remediacji mogą obciążyć Grupę Azoty POLICE, co może mieć przełożenie na jego wyniki finansowe. Na dzień 16 października 2026 roku szacunkowe koszty tych działań nie są znane. Grupa Azoty POLICE przystępuje do procedury wyceny prac naprawczych we współpracy z wyspecjalizowanymi podmiotami oraz Generalnym Wykonawcą, aby opracować plan najbliższego działania i ograniczenie jego wpływu na realizowaną inwestycje oraz wyniki finansowe Grupa Azoty POLICE. Na dzień sporządzenia Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego nie uzyskano wiarygodnych wycen oraz zatwierdzenia planu remediacji przez właściwy organ.

Podpisanie listu zobowiązującego (ang. Commitment Letter) dotyczącego restrukturyzacji określonych zobowiązań wraz ze zmienionymi warunkami (ang. Term Sheet) i zasadami umowy międzywierzycielskiej (ang. Intercreditor Principles) oraz pismami kosztowymi (ang. Supplements to the Term Sheet - Fees and Margins).
W następstwie podpisanych w dniu 1 czerwca 2026 roku przez Jednostka Dominującą z Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, ING Bank Śląski S.A., Erste Bank Polska S.A., CaixaBank, S.A., (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, Banco Santander S.A. Oddział we Frankfurcie, Erste Factoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (łącznie jako „Instytucje Finansujące") wstępnych kluczowe warunki planowanej długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia („Wstępne Warunki", ang. Term Sheet), oraz dalszych negocjacji, w dniu 17 listopada 2026 roku po przeprowadzonych negocjacjach Jednostka Dominująca, działając w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek z Grupy Azoty, podpisała Instytucjami Finansującymi oraz ORLEN list zobowiązujący (ang. Commitment Letter) („Commitment Letter"), którego załącznikami są zmienione kluczowe warunki planowanej długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia („Warunki", ang. Term Sheet) Spółek z Grupy Azoty oraz zasady umowy międzywierzycielskiej (ang. Intercreditor Principles) („Zasady Międzywierzycielskie").
Na podstawie Commitment Letter każda ze stron zobowiązała się do wspierania i przeprowadzenia restrukturyzacji zadłużenia zgodnie z Warunkami i Zasadami Międzywierzycielskimi, w tym do negocjowania

w dobrej wierze i możliwie szybkiego zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia („Finansowania"), a także do niepodejmowania działań niezgodnych z tymi ustaleniami.

Zgodnie z ustaleniami Warunków strony przewidują w szczególności:

- wydłużenie terminów ostatecznej spłaty Finansowania do dnia 31 grudnia 2030 roku (z zastrzeżeniem, że finansowania w formie faktoringu odwrotnego będą miały charakter produktów krótkoterminowych z początkowym okresem 2 lat od dnia podpisania dokumentacji długoterminowej i mechanizmem ich automatycznego przedłużania o kolejne okresy roczne na zasadach określonych w dokumentacji restrukturyzacyjnej, nie dłużej niż do 31 grudnia 2030 roku),
- karencję w spłacie rat kapitałowych do 30 czerwca 2027 roku (termin pierwszej spłaty),
- ustalenie harmonogramu spłat zobowiązań zakładającego, że przed 31 grudnia 2030 roku (termin ostatecznej spłaty) zostanie spłacone lub odpowiednio zredukowane 25% Finansowania, a spłata pozostałej części - 75% - Finansowania Spółek z Grupy Azoty nastąpi w terminie ostatecznej spłaty. Jednostka Dominująca zobowiązała się przedstawić Stronom Finansowania do 30 czerwca 2029 roku raport dotyczący sposobu, w jaki Jednostka Dominująca zamierza refinansować zobowiązania względem Instytucji Finansujących przypadające do uregulowania w terminie ostatecznej spłaty,
- ustanowienie zabezpieczeń na aktywach wybranych Spółek z Grupy Azoty, w tym między innymi ustanowienie zabezpieczenia na udziałach Grupy Compo Expert,
- wprowadzenie mechanizmu cash sweep, który zakłada przeznaczenie określonej części nadwyżek środków pieniężnych generowanych przez Spółki z Grupy Azoty na wcześniejszą spłatę zadłużenia finansowego objętego restrukturyzacją lub odpowiednio anulowanie limitów odpowiednich finansowań, przy czym 50% kwoty cash sweep będzie przeznaczane na przedterminową spłatę w drodze odwróconej aukcji holenderskiej, w ramach której Instytucje Finansujące będą mogły oferować swoje wierzytelności z dyskontem na zasadach określonych w Warunkach,
- utrzymanie na uzgodnionym poziomie następujących wskaźników: wysokość nakładów inwestycyjnych, wskaźnik minimalnej płynności, współczynnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA, wskaźnik obsługi zadłużenia, przy czym poziomy dwóch ostatnich wskaźników zostaną ustalone na podstawie zaktualizowanego modelu finansowego; ze względu na obecną sytuację makroekonomiczną współczynnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA oraz wskaźnik obsługi zadłużenia będą testowane od 31 grudnia 2027 roku; jednocześnie strony przewidziały coroczny przegląd limitu nakładów inwestycyjnych (począwszy od II kwartału 2027 roku) z uwzględnieniem zmian warunków makroekonomicznych, w celu uzgodnienia ewentualnych zmian tego limitu od roku obrotowego 2028; wskaźniki będą ustalane z wyłączeniem danych Grupy Azoty POLYOLEFINS,
- zobowiązanie do utrzymania przez Spółki z Grupy Azoty limitów faktoringu należności (pozostających poza restrukturyzacją) na łącznym poziomie nie niższym niż 250 mln zł, z wyłączeniem limitów dostępnych wyłącznie dla Grupy Compo Expert,
- dostarczenie odpowiednich materiałów informacyjnych związanych z reorganizacją oraz procesem inwestycyjnym Spółek z Grupy Azoty,
- pozyskanie środków z emisji akcji zgodnie z uchwałą NWZ Grupy Azoty S.A. z 22 września 2026 roku w kwocie nie mniejszej niż 500 mln zł do 29 stycznia 2027 roku, przy czym do 31 grudnia 2026 roku powinny zostać zawarte umowa inwestycyjna z Funduszem Inwestycji Kapitałowych i umowa objęcia akcji oraz powinna zostać wpłacona na rachunek domu maklerskiego cena emisyjna w kwocie nie mniejszej niż 500 mln zł, a do dnia 29 stycznia 2027 roku powinien zostać złożony wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego i Jednostka Dominująca powinna otrzymać środki z emisji,
- zawarcie umowy międzywierzycielskiej podlegającej prawu angielskiemu, na podstawie której wspólne zabezpieczenia będą ustanowione na rzecz Instytucji Finansujących oraz ORLEN (w odniesieniu do zabezpieczonej ekspozycji gazowej) na zasadzie równorzędności (pari passu), z wyłączeniem zabezpieczeń na aktywach Grupy Compo Expert i gwarancji dotyczących Grupy Compo Expert, które zostaną ustanowione wyłącznie na rzecz Instytucji Finansujących; harmonogramowe spłaty zadłużenia wobec Instytucji Finansujących i określonych ekspozycji ORLEN objętych harmonogramem spłat będą dokonywane proporcjonalnie, bez pierwszeństwa między wierzycielami,
- utrzymanie dostępności linii finansowania kapitału obrotowego, przy czym w odniesieniu do linii o charakterze niezaangażowanym Instytucje Finansujące będą mogły odmówić wypłaty wyłącznie w uzasadnionych przypadkach określonych w Zasadach Międzywierzycielskich (tj. w razie niedochowania przez odpowiednią Spółkę z Grupy Azoty procedury wykorzystania danej linii lub wystąpienia wspólnego przypadku naruszenia), z 60-dniowym okresem na usunięcie skutków odmowy,
- w odniesieniu do ORLEN: wydłużenie terminów płatności wybranych niezapłaconych zobowiązań z tytułu dostaw gazu oraz ich spłatę na zróżnicowanych zasadach, obejmujących spłaty proporcjonalne do spłat zadłużenia wobec Instytucji Finansujących.

Warunki i Zasady Międzywierzycielskie dotyczą wybranych kluczowych kwestii biznesowych i nie stanowią oferty ani umowy przedwstępnej w rozumieniu Kodeksu cywilnego do czasu zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia. Ostateczne warunki restrukturyzacji wymagają m.in. uzgodnienia pozostałych kwestii (w tym zobowiązań ogólnych i informacyjnych, przypadków naruszenia oraz kwestii międzywierzycielskich), zawarcia długoterminowej dokumentacji w formie i treści akceptowalnej dla Instytucji Finansujących i Orlen oraz uzyskania satysfakcjonujących opinii prawnych. Zobowiązania wynikające z Commitment Letter wygasają m.in. z dniem 04 grudnia 2026 roku (o ile termin ten nie zostanie przedłużony

przez strony), z chwilą zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia lub w przypadku wygaśnięcia umów o utrzymaniu finansowania (ang. Stabilisation Agreement).

Dodatkowo, strony uzgodniły również kwestie kosztowe związane z restrukturyzacją powyżej wskazanych zobowiązań finansowych i handlowych w wyniku bilateralnych negocjacji, w wyniku czego Jednostka Dominująca oraz Wybrane Spółki z Grupy Azoty podpisały stosowne pisma dot. m.in. kosztów (ang. fee letters) z odpowiednimi Instytucjami Finansującymi oraz porozumienie z ORLEN regulujące takie kwestie.

Zawiadomienie o istotnym zdarzeniu dotyczącym Umowy Restrukturyzacyjnej z 31 marca 2026 roku
W dniu 18 listopada 2026 roku Jednostka Dominująca otrzymała od ORLEN zawiadomienie o istotnym zdarzeniu dotyczącym Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 31 marca 2026 r.
Zgodnie z informacją przekazaną przez ORLEN, w dniu 16 listopada 2026 roku trybunał arbitrażowy („Trybunał”) wydał częściowy wyrok arbitrażowy dotyczący sporu pomiędzy LyondellBasell Industries Holdings B.V. („LYB") a ORLEN. Zgodnie z informacją przekazaną przez ORLEN wydane postanowienie nie ma wpływu na zamknięcia transakcji.



Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
spółki Grupa Azoty Spółka Akcyjna
za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2026 roku
sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską

Wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
Przychody ze sprzedaży	1 746 442	1 558 237	408 047	367 812
Strata na działalności operacyjnej	(176 198)	(227 866)	(41 168)	(53 786)
Strata przed opodatkowaniem	(372 298)	(389 705)	(86 986)	(91 976)
Strata netto	(396 585)	(400 936)	(92 660)	(94 627)
Całkowity dochód za okres	(412 741)	(402 380)	(96 435)	(94 968)
Ilość akcji (w szt.)	99 195 484	99 195 484	99 195 484	99 195 484
Strata netto na jedną akcję zwykłą (zł)	(4,00)	(4,04)	(0,93)	(0,95)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	808 046	910 295	188 796	214 870
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	23 938	(26 222)	5 593	(6 190)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(991 893)	(1 147 776)	(231 751)	(270 926)
Przepływy pieniężne netto, razem	(159 909)	(263 703)	(37 362)	(62 245)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	978 794	1 242 391	228 690	293 259
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	819 139	978 726	191 388	231 022
	Na dzień 30.09.2026 *Niebadane*	Na dzień 31.12.2025 *badane*	Na dzień 30.09.2026 *Niebadane*	Na dzień 31.12.2025 *badane*
Aktywa trwałe	7 252 822	7 343 554	1 660 749	1 737 420
Aktywa obrotowe	1 607 178	1 758 422	368 011	416 027
Zobowiązania długoterminowe	309 824	326 344	70 943	77 210
Zobowiązania krótkoterminowe	6 413 423	6 226 138	1 468 543	1 473 049
Kapitał własny	2 136 753	2 549 494	489 273	603 188
Kapitał zakładowy	495 977	495 977	113 569	117 344

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną, obowiązującą metodą przeliczania:
poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:

- kurs na 30.09.2026 roku wynosił 1 EUR – 4,3672 PLN (tabela nr 190/A/NBP/2026),
- kurs na 31.12.2025 roku wynosił 1 EUR – 4,2267 PLN (tabela nr 251/A/NBP/2025);

poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:

- kurs średni w okresie 01.01.2026 – 30.09.2026 roku wynosił 1 EUR – 4,2800 PLN,
- kurs średni w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025 roku wynosił 1 EUR – 4,2365 PLN.

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*	Za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
Zyski i straty				
Przychody ze sprzedaży	1 746 442	1 558 237	611 387	503 650
Koszty wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(1 629 654)	(1 498 142)	(628 296)	(480 261)
Zysk brutto ze sprzedaży	**116 788**	**60 095**	**(16 909)**	**23 389**
Koszty sprzedaży	(96 312)	(103 267)	(33 485)	(36 219)
Koszty ogólnego zarządu	(174 623)	(189 892)	(56 980)	(59 391)
Pozostałe przychody operacyjne	15 523	24 699	470	16 559
Pozostałe koszty operacyjne	(37 574)	(19 501)	(19 554)	(7 549)
Strata na działalności operacyjnej	**(176 198)**	**(227 866)**	**(126 458)**	**(63 211)**
Przychody finansowe	84 891	135 480	29 390	42 886
Koszty finansowe	(280 991)	(297 319)	(85 565)	(84 897)
(Koszty)/Przychody finansowe netto	**(196 100)**	(161 839)	**(56 175)**	(42 011)
Strata przed opodatkowaniem	**(372 298)**	**(389 705)**	**(182 633)**	**(105 269)**
Podatek dochodowy	(24 287)	(11 231)	(1 352)	(3 174)
Strata netto	**(396 585)**	**(400 936)**	**(183 985)**	**(108 443)**
Inne całkowite dochody				
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat	(894)	-	-	-
(Straty)/Zyski aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	(1 279)	(2 266)	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat	419	431	6	-
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat razem	**(1 754)**	(1 835)	**6**	-
Pozycje, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat	(17 773)		(8 910)	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych - efektywna część zmian wartości godziwej	-	483	-	(3 464)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat	3 371	(92)	1 688	658
Pozycje, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat razem	**(14 402)**	**391**	**(7 222)**	**(2 806)**
Suma innych całkowitych dochodów	**(16 156)**	**(1 444)**	**(7 216)**	**(2 806)**
Całkowity dochód za okres	**(412 741)**	**(402 380)**	**(191 201)**	**(111 202)**
Strata na jedną akcję:				
Podstawowy (zł)	(4,00)	(4,04)	(1,86)	(1,09)
Rozwodniony (zł)	(4,00)	(4,04)	(1,86)	(1,09)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30.09.2025 *niebadane*	Na dzień 31.12.2025 *badane*
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 823 818	1 764 958
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	68 571	74 613
Nieruchomości inwestycyjne	22 147	23 281
Wartości niematerialne	31 202	35 309
Udziały i akcje	4 991 325	5 011 372
Pozostałe aktywa finansowe	255 544	292 539
Pozostałe należności	680	62 851
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	59 535	78 631
Aktywa trwałe razem	**7 252 822**	**7 343 554**
Aktywa obrotowe		
Zapasy	298 802	260 818
Prawa majątkowe	76 736	122 087
Pozostałe aktywa finansowe	36 083	155 387
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	576
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	374 556	238 898
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	819 139	978 794
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży	1 862	1 862
Aktywa obrotowe razem	**1 607 178**	**1 758 422**
Aktywa razem	**8 860 000**	**9 101 976**
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	495 977	495 977
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	431 255
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(34)	14 368
Kapitał z aktualizacji wyceny	5 648	6 684
Zyski zatrzymane	1 635 162	1 601 210
Kapitał własny razem	**2 136 753**	**2 549 494**
Zobowiązania		
Zobowiązanie z tytułu leasingu	67 889	73 933
Pozostałe zobowiązania finansowe	125 525	114 458
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	56 651	56 530
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5 285	20 511
Rezerwy	11 566	16 025
Dotacje	42 908	44 887
Zobowiązania długoterminowe razem	**309 824**	**326 344**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	4 965 223	4 775 029
Pochodne instrumenty finansowe	124	
Zobowiązanie z tytułu leasingu	15 287	15 607
Pozostałe zobowiązania finansowe	551 151	543 971
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 259	5 848
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 810	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	801 179	861 688
Rezerwy	21 306	20 394
Dotacje	51 198	2 730
Zobowiązania związane bezpośrednio aktywami dostępnymi do sprzedaży	886	871
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**6 413 423**	**6 226 138**
Zobowiązania razem	**6 723 247**	**6 552 482**
Pasywa razem	**8 860 000**	**9 101 976**

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	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2026 roku	**495 977**	**431 255**	**14 368**	**6 684**	**1 601 210**	**2 549 494**
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody						
Strata netto	-	-	-	-	(396 585)	(396 585)
Inne całkowite dochody	-	-	(14 402)	(1 036)	(718)	(16 156)
Całkowity dochód za okres	**-**	**-**	**(14 402)**	**(1 036)**	**(397 303)**	**(412 741)**
Pokrycie straty za rok 2025	**-**	**(431 255)**	**-**	**-**	**431 255**	**-**
Stan na 30 września 2026 roku (*niebadane*)	**495 977**	**-**	**(34)**	**5 648**	**1 635 162**	**2 136 753**
Stan na 1 stycznia 2025 roku	**495 977**	**817 964**	**9 608**	**-**	**2 202 219**	**3 525 768**
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody						
Strata netto	-	-	-	-	(400 936)	(400 936)
Inne całkowite dochody	-	-	391	-	(1 835)	(1 444)
Całkowity dochód za okres	**-**		**391**	**-**	**(402 771)**	**(402 380)**
Pokrycie straty za rok 2024	**-**	**(386 709)**	**-**	**-**	**386 709**	**-**
Stan na 30 września 2025 roku (*niebadane*)	**495 977**	**431 255**	**9 999**	**-**	**2 186 157**	**3 123 388**

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026 *niebadane*	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 *niebadane*
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Strata przed opodatkowaniem	**(372 298)**	**(389 705)**
Amortyzacja	114 497	118 904
Utworzenie odpisów aktualizujących	19 170	18 604
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	137	3 329
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	(74)	-
Odsetki, różnice kursowe	184 494	100 511
Dywidendy	(45 552)	-
Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych	13 666	21 827
Zwiększenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(118 224)	(28 269)
Zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych	7 366	48 770
Zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	962 301	974 071
Zmniejszenie stanu rezerw	(3 548)	(1 422)
(Zmniejszenie)/Zwiększenie stanu świadczeń pracowniczych	(1 364)	716
Zwiększenie stanu dotacji	46 490	39 107
Inne korekty	-	3 822
Zwrócony podatek dochodowy	985	30
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**808 046**	**910 295**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	154	272
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(103 363)	(147 078)
Otrzymane dywidendy	28 116	-
Odsetki otrzymane	38 936	71 459
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	225	-
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-	(31)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	60 104	49 407
Pozostałe wydatki inwestycyjne	(234)	(251)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**23 938**	**(26 222)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	396 160	209 954
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(231 721)	(165 100)
Odsetki zapłacone	(215 990)	(248 532)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu	(12 458)	(14 318)
Spłata faktoringu odwrotnego	(912 711)	(1 040 595)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	(15 173)	110 815
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(991 893)**	**(1 147 776)**
Przepływy pieniężne netto, razem	**(159 909)**	**(263 703)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**978 794**	**1 242 391**
Wpływ zmian kursów walut	254	38
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**819 139**	**978 726**
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	29 485	19 148

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 oraz ogólne zasady sporządzania

Grupa Azoty Spółka Akcyjna 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 okresy 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2026 roku: (**„Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe"**) zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe Spółki obejmuje okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 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 za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 19 listopada 2026 roku.

Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze Sprawozdaniem finansowym spółki Grupa Azoty Spółka Akcyjna za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku przygotowanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską zatwierdzonym do publikacji w dniu 29 kwietnia 2026 roku.

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

Niniejsze śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

1.2. Założenia kontynuacji działalności

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

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

4. *Utrzymujące się w dłuższym okresie niekorzystne czynniki rynkowe, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Spółki i spółek wchodzących w skład Grupy Azoty. W okresie sprawozdawczym osiągnięto następując wyniki:*
   - *Spółka: stratę netto w kwocie 396 585 tys. zł, wynik EBITDA w kwocie (61 147) tys. zł,*
   - *Grupa: stratę netto w kwocie 1 141 101 tys. zł, wynik EBITDA w kwocie 585 666 tys. zł.*

   Opis czynników oraz analizę ich wpływu na osiągnięte wyniki za 9 miesięcy 2026 roku przedstawiono w Pkt 3.2 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

- ceny podstawowych surowców i mediów energetycznych, których zmienność uzależniona jest od sytuacji geopolitycznej związanej z toczącymi się obecnie konfliktami, w szczególności konflikt na Bliskim

Wschodzie. Szczegółowy opis wpływu konfliktu na Bliskim Wschodzi opisano w Pkt 3.6 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego,
- inflacja spowodowana wzrostem cen paliw, energii, które odzwierciedlane są w kosztach działalności operacyjnej,
- uprawnienia do emisji CO_2 i związana z tym Polityka ograniczania emisji oraz redukcja otrzymywanych nieodpłatnie praw, co przekłada się na wzrost cen spowodowany koniecznością zakupu brakujących ilości niezbędnych do wypełnienia obowiązku rozliczenia praw na rynku,
- cła – ograniczenie wysokości lub zawieszenie ceł lub CBAM na nawozy importowane z krajów poza Unii Europejskiej,
- kursy walut oraz stopy procentowe – duża zmienność.

Mając na uwadze powyższe Spółak wraz ze spółkami z Grupy uważa, że sporządzone w ramach przeprowadzonych testów na utratę wartości odpowiednie analizy wrażliwości na dzień 31 grudnia 2025 roku są aktualne. Szczegółowe ujawnienia w zakresie przedstawiono w Pkt 6 w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz Pkt 3.3 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

W ramach Programu AZOTY BUSINESS oraz innych programów, założono następujące działania w obszarach działalności Grupy Azoty, które mają przynieść znaczące efekty redukcji kosztów, poprawy przepływów, zwiększenia efektywności oraz rentowności, w tym:
- Optymalizację wszystkich kategorii kosztowych we wszystkich spółkach Grupy,
- Ścisłą kontrolę wydatków inwestycyjnych,
- Poprawę efektywności operacyjnej i energetycznej,
- Poprawę efektywności komercyjnej i oferty handlowej,
- Stworzenie nowej efektywnej struktury zarządczej i organizacyjnej,
- Konsolidację i poprawę efektywności spółek zależnych,
- Dezinwestycje w obszarach nie związanych z podstawową działalnością Grupy.

Do dnia 30 września 2026 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła korzyści wynikające z realizacji Programu AZOTY BUSINESS:
- oszczędność na kosztach wynagrodzeń wraz z pochodnymi w kwocie 254 mln zł,
- wynik na sprzedaży aktywów nieoperacyjnych w kwocie 46 mln zł.

W 2025 roku Zarząd Spółki przyjął, a Rada Nadzorcza zatwierdziła Strategię Grupy Kapitałowej Grupa Azoty do 2030 roku („**Strategia**”).
Decyzja o przyjęciu nowej Strategii była odpowiedzią na wyzwania, jakie przyniosło dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe. Strategia wyznacza, po okresie turbulencji gospodarczych, które przełożyły się na spadek wyników finansowych, kierunek odbudowy i dalszego rozwoju Grupy Azoty. Jej realizacja ma na celu wzmocnienie pozycji rynkowej Grupy Azoty, jej odporności na zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, zwiększenie efektywności operacyjnej oraz konsekwentne budowanie wartości Grupy Azoty. W opracowaniu uwzględniono zmiany otoczenia rynkowego o istotnym znaczeniu dla Grupy Azoty (m.in. normalizację cen gazu i stabilizację cen energii na poziomie istotnie wyższym w porównaniu z okresem sprzed 2020 roku, wdrożenie dyrektywy RED III, utrzymanie ceł Unii Europejskiej na nawozy z Rosji i Białorusi oraz dalszy wzrost importu produktów chemicznych z Chin, Afryki czy Bliskiego Wschodu). Wskazano także szanse pozwalające na rozwój dotychczasowych i nowych obszarów (wzrost rynku nawozów w Polsce, w tym rosnący potencjał nawozów specjalistycznych, wzrost wolumenów importowanych chemikaliów wymagających infrastruktury transportowej, wzrost wydatków na obronność w Unii Europejskiej i Polsce).

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

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

z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego. Grupa Azoty zdefiniowała także cele finansowe dla każdego z czterech segmentów:

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

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

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

W okresie 9 miesięcy 2026 roku Spółka zawarła w imieniu własnym i wybranych spółek z Grupy Azoty, tj: Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty KĘDZIERZYN, Grupa Azoty POLICE, Grupa Azoty ATT POLYMERS, Grupa Azoty PROREM, Grupa Azoty AUTOMATYKA, PROZAP, Grupa Azoty PKCH, Grupa Azoty FOSFORY, Grupa Azoty SIARKOPOL, Grupa Azoty COMPOUNDING, Grupa Azoty KOLTAR, AGROCHEM, Grupa Azoty JRCH, Grupa Azoty POLICE SERWIS, Grupa Azoty TRANSTECH, Zarząd Morskiego Portu Police, REMZAP, Grupa Azoty CHORZÓW, SCF, Grupa Azoty NITROTAR, COMPO EXPERT GmbH, COMPO EXPERT Hellas S.A., COMPO EXPERT Spain S.L., COMPO EXPERT Benelux N.V. **(„Wybrane Spółki z Grupy Azoty”**) z Instytucjami Finansującymi kolejne Aneksy do Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku z 13 Instytucjami finansującymi (**„Porozumienie Stabilizujące”**): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., (uprzednio Santander Bank Polska S.A.), CaixaBank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A. (uprzednio ING Commercial Finance Polska S.A.), Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Erste Factoring sp. z o.o. (uprzednio Santander Factoring sp. z o.o.) i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie a także Porozumienia i Aneksy do tych Porozumień z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju i Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (**„Instytucje Finansujące”**) (razem: **„Porozumienia Stabilizujące”**) obowiązujące łącznie do 30 listopada 2026 roku.
Aneksowanie Porozumień Stabilizujących 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 Porozumień Stabilizujących.
W okresie trwania Porozumień Stabilizujących obowiązuje mechanizm „Zawieszonych Naruszeń” zgodnie, z którymi Instytucje Finansujące zobowiązały się powstrzymywać 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 Porozumieniach Stabilizujących, może być podstawą jego wygaśnięcia lub wypowiedzenia przez Instytucje Finansujące.
Wygaśnięcie lub wypowiedzenie Porozumień Stabilizujących powoduje również odwieszenie Naruszeń zawartych w Porozumieniu Stabilizującym.
Według najlepszej wiedzy Zarząd Spółki oczekuje po 30 listopada 2026 roku przedłużenia obowiązywania Porozumień Stabilizujących, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych.
Przedmiotowe stanowisko oparte jest na oraz dotychczasowej praktyce i podejściu Instytucji Finansujących w całym okresie po zawarciu Porozumienia Stabilizacyjnego z dniem 2 lutego 2024 roku, zaawansowaniem prac związanych z wypracowaniem pakietów długoterminowych umów stabilizacyjnych, w tym podpisaniem pakietu dokumentacji obejmującej Term-Sheet, Intercreditor Principles oraz Commitment Letter do zawarcia długoterminowych umów stabilizujących. Jednocześnie we wspólnym interesie Instytucji Finansujących, ORLEN oraz Grupy Azoty jest dalsze

utrzymywanie dostępności limitów Umów o Finansowanie w wydłużanym okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących, co umożliwia Grupie Azoty dalsze regulowanie zobowiązań w terminach ich wymagalności, zarówno wobec Instytucji Finansujących, jak i pozostałych zobowiązań oraz dalsze utrzymywanie płynności i wskaźników płynności, zwłaszcza że opracowane w okresach 2 tygodniowych modele płynnościowe wykazują dotrzymanie wymaganych wskaźników cash ratio i liquidity ratio zarówno w okresach już wykonanych do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, jak i wskazują na dalsze dotrzymywanie tych wskaźników w okresach prognozowanych, przy założeniu kontynuacji obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi.

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

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

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

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

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

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

Mając na uwadze zawarcie częściowego układu z Wierzycielami w ramach toczącego się postępowania restrukturyzacyjnego Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz podpisanie wstępnej umowy zbycia akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS ryzyko to zostało istotnie zminimalizowane. Szczegółowy opis przedstawiono w Pkt 3.4 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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 niezmniejszonym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przyjętej ocenie kontynuacji działalności przez Zarząd uwzględniono analizy wynikające z przeprowadzonych testów na utratę wartości, analizę realizowanych programów, w tym Programu AZOTY BUSINESS, wdrożenie nowej Strategii, założenia wynikające ze sporządzanych przez Grupę modeli płynnościowych oraz strategicznych a także wpływ toczącego się w spółce Grupa Azoty POLYOLEFINS postępowania restrukturyzacyjnego i zawartej transakcji z Orlen S.A.

Przygotowane modele płynnościowe i strategiczne były weryfikowane przez Doradców Instytucji Finansujących. Zasadniczo model płynnościowy 13 tygodniowy jest przygotowywany co dwa tygodnie wraz z raportem, w którym są opisywane istotne odchylenia do przygotowanej prognozy i który jest przekazywany do Instytucji Finansujących oraz Doradcy Finansowego wspierającego Instytucje Finansujące.
Model płynnościowy zgodnie z warunkami Porozumień Stabilizujących jest aktualizowany przez Grupę co dwa tygodnie i przedstawia zagregowane wpływy i wydatki oraz prognozowane poziomy dostępnych środków, w tym w cash-poolu Grupy na koniec każdego tygodnia oraz poziomy minimalnego stanu gotówki z uwzględnieniem dostępnych do wykorzystania limitów kredytowych i poziom płynności z uwzględnieniem dostępnych do wykorzystania limitów faktoringowych Grupy wraz z wliczeniem i monitorowaniem dotrzymywania na dany dzień bilansowy przewidywanych wskaźników cash ratio na poziomie minimum 250 mln zł i liquidity ratio na poziomie minimum 500 mln zł, weryfikowanych przez Instytucje Finansujące. Opracowane w okresach 2 tygodniowych modele płynnościowe wykazują dotrzymanie wymaganych wskaźników cash ratio i liquidity ratio, zarówno w okresach już wykonanych (do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego), jak i wskazują na dalsze dotrzymywanie wskaźników w okresach prognozowanych, przy założeniu kontynuacji obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi z Instytucjami Finansującymi, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych oraz dalszego wydłużenia jej na okres obowiązywania Umów o Finasowanie, wraz z harmonogramem ich obsługi i spłaty dostosowanym do

możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowania przy jednoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa dalszego dotrzymywania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi.
Dodatkowo Jednostka Dominująca na potrzeby wewnętrznych analiz przygotowuje modele płynnościowe obejmujące okres 12 miesięcy, które pozwalają ocenić sytuację płynnościową Grupy w dłuższym horyzoncie czasowym. Analizy te potwierdzają zasadność przyjętej zasady kontynuacji działalności.

Analiza sytuacji płynnościowej
Poniżej zaprezentowano terminy wymagalności krótkoterminowych zobowiązań finansowych Grupy na dzień 30 września 2026 roku bez zobowiązań spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS, obejmujące zobowiązania zgłoszone do postępowania restrukturyzacyjnego, które z uwagi na ich objęcie układem nie mogą podlegać spłacie do czasu zatwierdzenia przez sąd układu z wierzycielami oraz pozostałe zobowiązania powstałe pomiędzy 28 listopada 2025 roku a dniem 30 września 2026 roku. Szczegółowy opis prowadzonego przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS postępowania restrukturyzacyjnego przedstawiono w Pkt 3.4 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Analiza wymagalności zobowiązań Grupy z uwzględnieniem Grupy Azoty POLYOLEFINS

30 września 2026	Wartość bilansowa	Razem	Do 1 roku	1 do 5 lat	Powyżej 5 lat
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	265 481	265 481	124	-	265 357
Wycena metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	15 819 203	16 403 107	15 026 504	523 204	853 399
Kredyty i pożyczki	8 741 140	8 948 854	8 739 582	41 419	167 853
Zobowiązania z tytułu leasingu	512 015	888 205	82 612	120 047	685 546
Faktoring i dyskonto wierzytelności	2 319 686	2 319 686	2 319 686	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	861 370	861 370	596 013	265 357	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 384 992	3 384 992	3 288 611	96 381	-
	16 084 684	**16 668 588**	**15 026 628**	**523 204**	**1 118 756**

Analiza wymagalności zobowiązań krótkoterminowych Grupy bez Grupy Azoty POLYOLEFINS

30 września 2026	Do 30 dni	Od 30 do 60 dni	Od 60 do 120 dni	Od 120 do 365 dni
Pochodne instrumenty	124	-	-	-
Kredyty i pożyczki	4 292 384	9 949	43 601	78 809
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 248	7 248	14 590	53 526
Faktoring i dyskonto wierzytelności	631 738	699 857	722 848	265 243
Pozostałe zobowiązania finansowe	13 076	651	4 084	578 202
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 079 956	1 078 778	78 238	14 996
	7 024 526	**1 796 483**	**863 361**	**990 776**

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

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

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

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

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

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

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

Wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych Grupy Azoty na dzień 30 września 2026 roku wynosiła 139 mln PLN. Jednocześnie Grupa dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości 37 mln PLN. Łącznie na dzień 30 września 2026 roku Grupa dysponowała wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z ww. umów w wysokości 176 mln PLN.

Według stanu na 30 września 2026 roku Grupa łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 252 mln zł.

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

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

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

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

Ponadto Zarząd Spółki zwraca 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 i prezentacji danych

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

a) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej

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
MSSF 18 *Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych*	MSSF 18 został opublikowany w dniu 9 kwietnia 2024 roku. Nowy standard zastąpi MSR 1 i będzie mieć zastosowanie po raz pierwszy do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Nowy standard jest wynikiem tzw. projektu podstawowych sprawozdań finansowych i ma na celu poprawę sposobu, w jaki jednostki przekazują informacje w swoich sprawozdaniach finansowych. Główne zmiany w nowym standardzie w porównaniu z poprzednimi wymogami MSR 1 obejmują: 5) Wprowadzenie kategorii i zdefiniowanych podsum/wierszy w rachunku zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów), które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie struktury rachunku zysków i strat, która jest bardziej porównywalna między jednostkami. W szczególności wymaga się, aby pozycje przychodów i kosztów były klasyfikowane do jednej z poniższych kategorii w rachunku zysków lub strat: Działalność operacyjna, Działalność inwestycyjna, Działalność finansowa, Podatek dochodowy i Działalność zaniechana. Jednostki będą też zobowiązane do prezentowania następujących sum cząstkowych: zysk lub strata z działalności operacyjnej, zysk lub strata przed odsetkami i podatkiem dochodowym (EBIT), zysk lub strata. 6) Wprowadzenie wymogów mających na celu poprawę agregacji i dezagregacji, które mają na celu uzyskanie dodatkowych istotnych informacji i zapewnienie, że istotne informacje nie zostaną zaciemnione. W szczególności MSSF 18 zawiera wytyczne dotyczące tego, czy informacje powinny znajdować się w podstawowym sprawozdaniu finansowym (którego rolą jest dostarczenie użytecznego ustrukturyzowanego podsumowania), czy w informacji dodatkowej. Jednostki będą zobowiązane do identyfikacji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów i kosztów, które wynikają z poszczególnych transakcji lub innych zdarzeń, oraz do ich klasyfikacji na grupy w oparciu o wspólne cechy, co skutkuje ujęciem zgrupowanej pozycji w podstawowym sprawozdaniu finansowym, które mają co najmniej jedną wspólną cechę. Grupy te będą następnie rozdzielane w oparciu o dalsze odmienne cechy, co skutkuje oddzielnym ujawnieniem istotnych pozycji w informacji dodatkowej. Może zaistnieć potrzeba zagregowania nieistotnych pozycji o odmiennych cechach, aby uniknąć zaciemnienia istotnych informacji. Jednostki powinny stosować stosowne nagłówki z opisem lub, jeśli nie jest to możliwe, podawać w informacji dodatkowej informacje o składzie takich zagregowanych pozycji.	MSSF 18 będzie miał wpływ na sprawozdanie finansowego Spółki w szczególności na strukturę sprawozdania zysków i strat oraz inne całkowite dochody oraz na sposób prezentacji poszczególnych kategorii przychodów i kosztów. Obecnie Spółka jest w trakcie szczegółowej analizy klasyfikacji przychodów i kosztów do poszczególnych kategorii wynikowych. Analiza obejmuje również przegląd stosowanych sum częściowych, agregacji i dezagregacji jak również prezentacji mierników

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
	7) W nowym standardzie wprowadzono bardziej rygorystyczne wytyczne dotyczące tego, czy analiza kosztów operacyjnych ma być oparta o ich rodzaj czy funkcję/miejsce powstawania. Prezentacja powinna odbywać się w sposób zapewniający najbardziej użyteczne ustrukturyzowane podsumowanie kosztów operacyjnych poprzez uwzględnienie kilku czynników. 8) Wprowadzenie ujawnień dotyczących Zdefiniowanych przez Zarząd Mierników Wyników (MPM) w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, które mają na celu zapewnienie przejrzystości i dyscypliny w stosowaniu takich mierników i ujawnień w jednym miejscu. W szczególności: MPM są definiowane jako sumy cząstkowe przychodów i kosztów, które są wykorzystywane w informacjach przekazywanych publicznie użytkownikom sprawozdań finansowych poza sprawozdaniami finansowymi, uzupełniają sumy lub sumy cząstkowe zawarte w MSSF i przekazują pogląd kierownictwa na dany aspekt wyników finansowych jednostki. Ujawnienia dotyczące MPM, które będą obowiązkowe: opis, dlaczego MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat wyników; opis, w jaki sposób MPM został obliczony; opis, w jaki sposób dany miernik/wskaźnik dostarcza użytecznych informacji na temat wyników finansowych jednostki; uzgodnienie MPM z najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; oświadczenie, że MPM przedstawia pogląd kierownictwa na temat aspektu wyników finansowych jednostki; wpływ podatku i udziałów niekontrolujących oddzielnie dla każdej z różnic między MPM a najbardziej bezpośrednio porównywalną sumą częściową lub całkowitą określoną przez MSSF; w przypadku zmiany sposobu obliczania MPM, wyjaśnienie przyczyn i skutków zmiany. Poza powyższymi zmianami standard wprowadza zmiany w MSR 7: wykorzystanie wyniku operacyjnego jako jednego punktu wyjścia dla metody pośredniej raportowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; oraz usunięcie alternatyw prezentacyjnych dla odsetek i dywidend. Celem tych zmian jest zwiększenie porównywalności sprawozdania z przepływów pieniężnych pomiędzy różnymi jednostkami.	
MSSF 19 *Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability): Ujawnianie informacji*	MSSF 19 został opublikowany w dniu 9 maja 2024 roku, wraz ze zmianami opublikowanymi dniu 21 sierpnia 2025 roku. Nowy standard MSSF 19 "Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego: Ujawnianie informacji", który zezwala jednostkom zależnym na ograniczone ujawnianie informacji przy stosowaniu MSSF w swoich sprawozdaniach finansowych. MSSF 19 jest opcjonalny dla kwalifikujących się jednostek zależnych i określa wymogi dotyczące ujawniania informacji dla jednostek zależnych, które zdecydują się go zastosować. Nowy standard obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później, przy czym dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie.	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
Zmiany do MSR 21 *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na*	Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji opublikowane zostały w dniu 13 listopada 2025 roku. Zmiany te doprecyzowują procedury	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Sprawozdania

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

b) 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 2025 roku, z zastrzeżeniem aktualizacji wycen wynikających z upływu czasu lub zmiany parametrów rynkowych.

c) 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.

d) Międzynarodowa reforma podatkowa - zasady modelowe filaru II

Z dniem 1 stycznia 2025 roku weszła w życie ustawa o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych (Ustawa), która stanowi implementację unijnej dyrektywy w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego 15-procentowego poziomu opodatkowania krajowych i międzynarodowych grup kapitałowych (tzw. Dyrektywa Pillar 2).
W okresie co najmniej 2 z 4 ostatnich lat podatkowych skonsolidowane przychody Grupy Azoty przekroczyły 750 000 000 euro. W związku z tym Grupa Azoty podlega pod regulacje zawarte w Ustawie za rok podatkowy trwający od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r., tj. okres odpowiadający rokowi ustalonemu dla celów rachunkowych, za który sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Azoty.

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

W związku z tym, że Spółka posiada status jednostki dominującej najwyższego szczebla (UPE), oraz związany z tym status podatnika globalnego podatku wyrównawczego. W konsekwencji, za rok 2024 Spółka:
- ustaliła czy jednostki składowe Grupy Azoty, w których Spółka posiada bezpośrednio lub pośrednio, udziały własnościowe, stanowią nisko opodatkowane jednostki składowe (LTCE), czyli są zlokalizowane w jurysdykcji o niskim poziomie opodatkowania,
- obliczyła globalny podatek wyrównawczy z tytułu posiadania ww. udziałów własnościowych – podatek nie wystąpił,
- złożyła informację o podatku wyrównawczym (GIR) do 30 czerwca 2026 roku,
- złożyła Zeznanie o wysokości globalnego podatku wyrównawczego (IIR) oraz Zeznanie o wysokości krajowego podatku wyrównawczego (QDMTT) do 30 września 2026 roku. Zgodnie z obliczeniami nie wystąpił obowiązek zapłaty podatku.

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

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

Należy wskazać, że w Brazylii żaden z testów bezpiecznej przystani nie został zaliczony w poprzednim roku (2024) i w związku z tym, zgodnie z zasadą „*once out always out*", ta jurysdykcja nie może korzystać z bezpiecznej przystani CbCR w kolejnych latach, w tym za rok 2025. Jednakże, na podstawie szacunkowych kalkulacji zakłada się, że za rok 2025 efektywna stawka podatkowa w Brazylii wyniesie powyżej 15% i w związku

z tym nie będzie konieczności zapłaty podatku wyrównawczego również za tę jurysdykcję. Przy czym, nawet jeżeli taki podatek byłby należny, to w związku z tym, że za rok 2025 w Brazylii obowiązują lokalne regulacje o opodatkowaniu wyrównawczym a jurysdykcja ma status kwalifikowany (również w zakresie bezpiecznej przystani QDMTT), to ewentualny globalny podatek wyrównawczy kalkulowany za tę jurysdykcję przez Jednostkę Dominującą wyniesie 0 tys. zł.

2. Informacje objaśniające

2.1. Testy na utratę wartości

Test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych oraz prawa do użytkowania Spółka dokonała analizy aktualności założeń przyjętych do przeprowadzonych uprzednio testów, tj.: na dzień 31 grudnia 2025 roku na utratę wartości oraz wyników tych testów.
W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, że:

- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) uległa zwiększeniu z 5,15% na koniec 2025 roku do 6,36% na koniec września 2026 roku. Jednocześnie w analizowanym okresie obniżył się wskaźnik premii za ryzyko rynkowe. W ślad za powyższym, a także za zmianami innych parametrów, zmianie uległ również średni ważony koszt kapitału, co przekłada się na zmianę wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne („OWŚP"), w tym wzrost dla OWŚP Nawozy i spadek dla OWŚP Tworzywa, w obu przypadkach odnotowano nadwyżkę wartości odzyskiwalną nad wartością księgową majątku,
- na dzień bilansowy przyjęta strategia oraz kluczowe założenia nie uległy znaczącym zmianom, jednocześnie Grupa Azoty monitoruje odchylenia prognozowanych i zrealizowanych wyników finansowych, w tym EBITDA, w okresie 9 miesięcy 2026 roku odnotowując brak istotnych odchyleń, w tym spowodowanych wpływem konfliktu na Bliskim Wschodzie, uznając jednocześnie za aktualne długoterminowe prognozy sporządzone w testach na koniec 2025 roku,
- na dzień bilansowy określenie OWŚP w ramach Spółki oraz wartość majątku poszczególnych OWŚP nie uległy istotnym zmianom w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2025 roku,
- prognozowane szacunkowe wyniki finansowe do końca grudnia 2026 roku są dla OWŚP Spółki wyższe od planowanych wyników za ten okres stanowiących podstawę testów na utratę wartości sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 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 testów na utratę wartości na dzień 30 września 2026 roku uznając, że szacunki wartości odzyskiwalnych wynikające z uprzednio przeprowadzonych testów, tj. na dzień 31 grudnia 2025 roku pozostają aktualne na dzień 30 września 2026 roku i nie jest konieczne dokonywanie dodatkowych odpisów z tytułu utraty wartości, jak również nie ma przesłanek do rozwiązywania odpisów z tytułu utraty wartości majątku dokonanych we wcześniejszych okresach.

Szczegółowe informacje dotyczące testów na utratę wartości i ich wyników zamieszczono w Sprawozdaniu finansowym Grupy Azoty S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku w punkcie 4 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Test na utratę wartości udziałów i akcji
Z uwagi na brak przeprowadzanych testów aktywów trwałych dla spółek Grupy Azoty odstąpiono od sporządzenia formalnych szacunków wartości odzyskiwalnych udziałów i akcji spółek zależnych spółek, uznając na dzień 30 września 2026 roku za aktualne wartości udziałów i akcji uzyskane na podstawie testów sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku.

2.2. Wpływ konfliktu na terenie Ukrainy oraz na Bliskim Wschodzie

Wpływ trwającej wojny w Ukrainie na Spółkę i Grupę opisany został w Pkt 3.6 w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

2.3. Informacje dotyczące sankcji

Informacje związane z sankcjami nałożonymi na mniejszościowego akcjonariusza Spółki oraz o wprowadzonym embargu na dostawy węgla z Federacji Rosyjskiej zostały przedstawione w Pkt 3.7 w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.



Komentarz Zarządu
spółki Grupa Azoty Spółka Akcyjna
do wyników za III kwartał 2026 roku

1. Podstawowe informacje na temat Grupy Azoty

1.1. Organizacja oraz struktura

Grupa Kapitałowa

Grupa Azoty to jedna z kluczowych grup branży chemicznej w Europie Centralnej, działająca w sektorze nawozów mineralnych, tworzyw inżynieryjnych, a także produktów OXO i innych chemikaliów.

Grupa Azoty zgromadziła komplementarne spółki o różnych tradycjach i specjalizacjach, aby wykorzystać ich potencjał do realizacji wspólnej strategii. W ten sposób powstał największy w Polsce i jeden z liczących się w Europie koncern chemiczny. Dzięki przemyślanej strukturze Grupa może proponować swoim klientom zdywersyfikowany portfel produktów – od nawozów azotowych i wieloskładnikowych, tworzyw inżynieryjnych przez produkty OXO po melaminę.

Na dzień 30 września 2026 roku Grupę Kapitałową tworzyły: Jednostka Dominująca oraz spółki bezpośrednio zależne:

- COMPO EXPERT Holding GmbH – 100% posiadanych udziałów,
- Grupa Azoty ATT Polymers GmbH – 100% posiadanych udziałów,
- Grupa Azoty „Compounding" Sp. z o.o. – 100% posiadanych udziałów,
- Grupa Azoty Nitrotar Sp. z o.o. – 100% posiadanych udziałów,
- Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol" S.A. – 99,60% posiadanych akcji,
- Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. – 95,98% posiadanych akcji,
- Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. – 93,48% posiadanych akcji,
- Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. – 62,86% posiadanych akcji,
- Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. – 63,27% posiadanych udziałów, 36,73% udziałów posiada Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A.,
- Grupa Azoty Koltar Sp. z o.o. – 60% posiadanych udziałów, 20% udziałów posiada Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A., a 20% udziałów posiada Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A.,

oraz jednostka współzależna:

- Grupa Azoty Polyolefins S.A. – 30,52% posiadanych akcji, 34,41% akcji posiada Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A.

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

Spółki bezpośrednio zależne Jednostki Dominującej

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" Spółka Akcyjna

Siedziba spółki mieści się w Puławach.

Spółka Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" Spółka Akcyjna („Grupa Azoty PUŁAWY") specjalizuje się w produkcji nawozów azotowych, a także jest jednym z największych na świecie producentów melaminy.

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" Spółka Akcyjna

Siedziba spółki mieści się w Policach.

Spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police" Spółka Akcyjna („Grupa Azoty POLICE") jest znaczącym producentem nawozów wieloskładnikowych, azotowych oraz bieli tytanowej.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn Spółka Akcyjna

Siedziba spółki mieści się w Kędzierzynie-Koźlu.

Spółka Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn Spółka Akcyjna („Grupa Azoty KĘDZIERZYN") swoją działalność opiera na dwóch głównych filarach: nawozach azotowych oraz produktach OXO (alkoholach OXO i plastyfikatorach).

COMPO EXPERT Holding GmbH

Siedziba spółki mieści się w Münster (Niemcy).

Spółka COMPO EXPERT Holding GmbH („COMPO EXPERT") jest spółką holdingową dla spółek zależnych, w tym głównej spółki operacyjnej COMPO EXPERT GmbH, jednego z największych na świecie producentów nawozów specjalistycznych, skierowanych do odbiorców profesjonalnych. Grupa sprzedaje swoje produkty w wielu krajach Europy, Azji, Afryki, Ameryki Północnej i Południowej.

Grupa Azoty ATT Polymers GmbH

Siedziba spółki mieści się w Guben (Niemcy).

Spółka Grupa Azoty ATT Polymers GmbH („Grupa Azoty ATT POLYMERS") jest producentem poliamidu 6 (PA6).

Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie.

Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („Grupa Azoty PKCh") świadczy wielobranżowe usługi projektowe związane z pełną obsługą projektową procesów inwestycyjnych w przemyśle chemicznym – od prac o charakterze studyjnym i koncepcyjnym poprzez projekty procesowe, budowlane i wykonawcze do usług w trakcie budowy, uruchamiania i eksploatacji instalacji.

Grupa Azoty Koltar Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie.

Spółka Grupa Azoty „Koltar" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („Grupa Azoty KOLTAR") jest dostawcą usług z branży kolejowej na terenie całego kraju. Jako jedna z nielicznych w Polsce posiada wymagane uprawnienia do wykonywania kompleksowych napraw podwozi wagonowych oraz zbiorników cystern dostosowanych do przewozu materiałów niebezpiecznych według RID.

Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol" Spółka Akcyjna

Siedziba spółki mieści się w Grzybowie.

Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol" Spółka Akcyjna („Grupa Azoty SIARKOPOL") jest największym producentem siarki płynnej w Polsce.

Grupa Azoty „Compounding" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie.

Model biznesowy spółki Grupa Azoty Compounding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („Grupa Azoty COMPOUNDING") obejmuje portfel wyspecjalizowanych tworzyw inżynieryjnych powstałych w wyniku uszlachetniania tworzyw sztucznych, przy zastosowaniu innowacyjnych rozwiązań technologicznych. Spółka prowadzi działalność operacyjną w zakresie produkcji i sprzedaży tworzyw modyfikowanych.

Grupa Azoty Nitrotar Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie.

Grupa Azoty Nitrotar Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („Grupa Azoty NITROTAR") ma być producentem nitrocelulozy.

Udział Jednostki Dominującej w spółkach zależnych i współzależnych na dzień 30 września 2026 roku

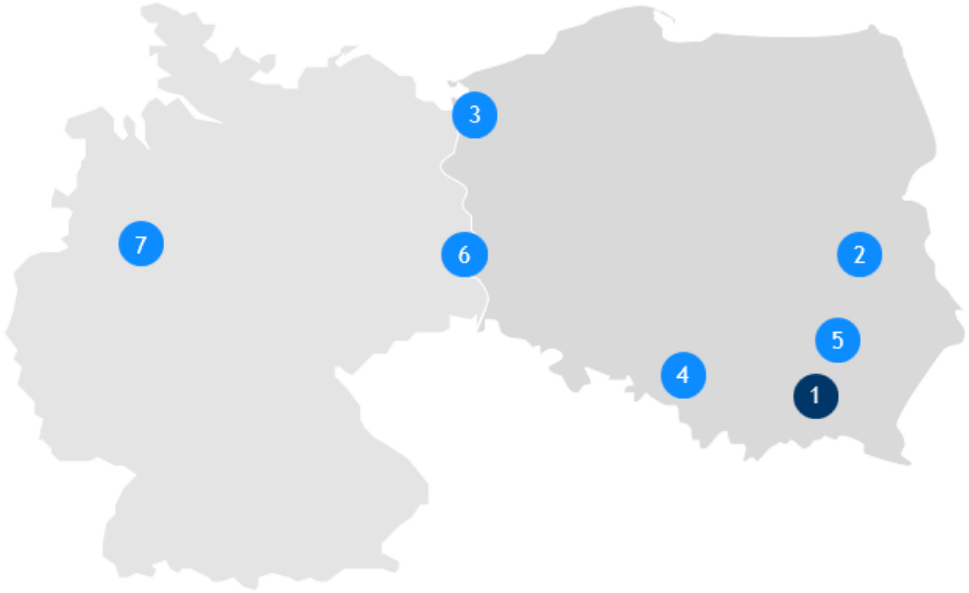
(w jednostkach waluty)

Nazwa podmiotu	Siedziba/Adres	Kapitał zakładowy	% akcji/udziałów przypadających bezpośrednio
COMPO EXPERT	Krögerweg 10 48155, Münster Niemcy	25 000 EUR	100,00
Grupa Azoty ATT POLYMERS	Forster Straße 72 03172 Guben Niemcy	9 000 000 EUR	100,00
Grupa Azoty COMPOUNDING	ul. Chemiczna 118 33-101 Tarnów	72 007 700 PLN	100,00
Grupa Azoty NITROTAR	ul. Kwiatkowskiego 8 33-101 Tarnów	1 000 000 PLN	100,00
Grupa Azoty SIARKOPOL	Grzybów 28-200 Staszów	60 620 090 PLN	99,60
Grupa Azoty PUŁAWY	al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13 24-110 Puławy	191 150 000 PLN	95,98
Grupa Azoty KĘDZIERZYN	ul. Mostowa 30 A skr. poczt. 163 47-220 Kędzierzyn –Koźle	285 064 300 PLN	93,48
Grupa Azoty PKCh	ul. Kwiatkowskiego 7 33-101 Tarnów	85 630 550 PLN	63,27
Grupa Azoty POLICE*	ul. Kuźnicka 1 72-010 Police	124 175 768 PLN	62,86
Grupa Azoty KOLTAR	ul. Kwiatkowskiego 8 33-101 Tarnów	54 600 000 PLN	60,00
Grupa Azoty POLYOLEFINS**	ul. Kuźnicka 1 72-010 Police	922 968 300 PLN	30,52

* w dniu 10 lipca 2026 roku w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrowano zmiany w statucie spółki dotyczące obniżenia kapitału zakładowego, z kwoty 1 241 757 680,00 PLN do kwoty 124 175 768,00 PLN.

** jednostka współzależna

Jednostka Dominująca i podmioty zależne na dzień 30 września 2026 roku



1 **Jednostka Dominująca**
- Grupa Azoty COMPOUNDING **100%**
- Grupa Azoty NITROTAR **100%**
- Grupa Azoty PKCh **63,27%**
- Grupa Azoty KOLTAR **60%**

2 Grupa Azoty PUŁAWY **95,98%**

3
- Grupa Azoty POLICE **62,86%**
- Grupa Azoty POLYOLEFINS **30,52%**

4 Grupa Azoty KĘDZIERZYN **93,48%**

5 Grupa Azoty SIARKOPOL **99,60%**

6 Grupa Azoty ATT POLYMERS **100%**

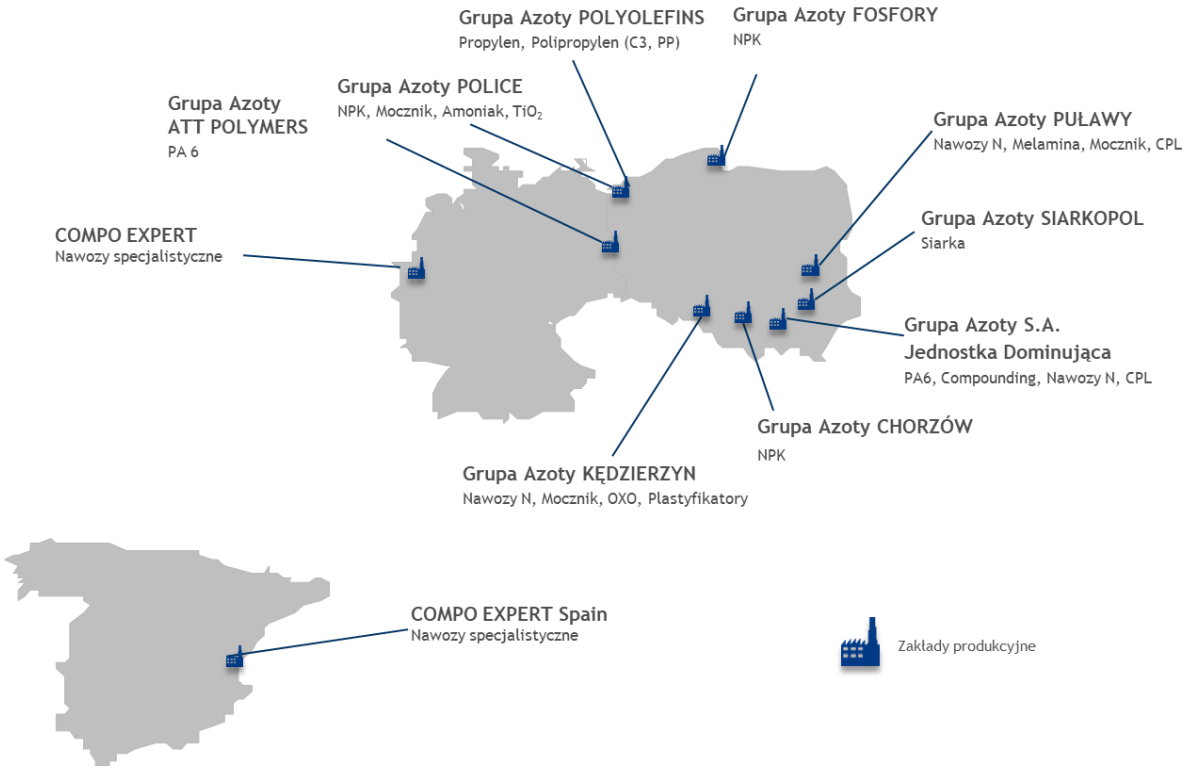
7 COMPO EXPERT **100%**

Źródło: Opracowanie własne

1.2. Obszary działalności

Grupa Azoty jest dominującą grupą chemiczną w Polsce i znaczącą w Europie Centralnej. Posiada w swojej ofercie nawozy mineralne oraz produkty z grupy B2B, w tym m.in. tworzywa inżynieryjne, produkty OXO i melaminę.

Grupa Azoty - główne obszary działalności



Źródło: Opracowanie własne

Działalność Grupy koncentruje się na następujących segmentach:

- Agro,
- Tworzywa,
- Chemia,
- Energetyka,
- Pozostałe.

Segment Agro

Najważniejszym obszarem biznesu Grupy Azoty są nawozy mineralne. W ofercie tego segmentu znajdują się nawozy azotowe, nawozy wieloskładnikowe oraz nawozy specjalistyczne. Dodatkowo w segmencie tym uwzględniono amoniak oraz inne półprodukty wytwarzane na bazie azotu.

Produkcja w ramach tego segmentu realizowana jest przez spółki w Tarnowie (Jednostka Dominująca), Puławach, Kędzierzynie, Policach, Gdańsku, Chorzowie, a także w Niemczech i Hiszpanii. Grupa Azoty jest liderem na rynku polskim i drugim co do wielkości producentem nawozów mineralnych w Unii Europejskiej.

Segment Tworzywa

W ramach tego segmentu wytwarzane są tworzywa inżynieryjne (poliamid 6 (PA6) i tworzywa modyfikowane), polipropylen (PP - homopolimery i kopolimery) pochodzący z produkcji propylenu metodą odwodornienia propanu (PDH) oraz produkty towarzyszące, jak kaprolaktam, a także inne chemikalia.

Produkcja tego obszaru realizowana jest przez cztery spółki: w Tarnowie, Policach, Puławach oraz Guben (Niemcy). Grupa Azoty jest liderem w produkcji poliamidu 6 w Polsce, a spośród producentów w Unii Europejskiej zajmuje trzecią pozycję. Natomiast projekt Grupy Azoty POLYOLEFINS to docelowo największy zakład przemysłowy produkcji propylenu i polipropylenu w Europie Środkowo-Wschodniej.

Segment Chemia

Istotnym obszarem działalności Grupy Azoty pozostaje Segment Chemia, który skupia alkohole OXO i plastyfikatory, melaminę, mocznik do celów technicznych, biel tytanową, siarkę, reduktanty RedNOx® i inne.

Główne produkty tego segmentu wytwarzane są w spółkach w Kędzierzynie, Puławach, Policach oraz Grzybowie. Grupa Azoty jest jedynym w Polsce i znaczącym producentem melaminy w Unii Europejskiej, zajmującym trzecie miejsce w rankingu. Grupa Azoty jest jedyną firmą w Polsce zajmującą się produkcją alkoholi OXO i jednym z dwóch producentów plastyfikatorów. Na rynku Unii Europejskiej zajmuje czwartą pozycję w alkoholach OXO, a piątą w plastyfikatorach. Grupa Azoty jest także jedynym producentem bieli tytanowej w Polsce.

Segment Energetyka

Segment ten ukierunkowany jest na dostarczanie energii głównie na potrzeby własne zakładów produkcyjnych Grupy. Część energii elektrycznej i ciepła wytwarzanych w ramach Segmentu Energetyka sprzedawana jest lokalnie, w bezpośrednim otoczeniu spółek Grupy Azoty.

Spółki Grupy Azoty posiadają własne sieci dystrybucyjne mediów energetycznych i energii, za pośrednictwem których zaopatrują lokalnych odbiorców.

W ramach tego segmentu Grupa Azoty prowadzi również szereg działań w zakresie ochrony środowiska, nadzorowania gospodarki remontowej, administrowania oraz usług badawczych.

Segment Pozostałe

Dopełnieniem funkcjonowania działalności Grupy Azoty jest obszar usługowy, który skupiony został w Segmencie Pozostałe. Podobnie jak w Segmencie Energetyka, większość działań tego obszaru realizowana jest na rzecz Grupy Azoty. W obszarze działalności zewnętrznej (poza Grupą) głównie są to usługi serwisowe (automatyka, projektowanie, remonty itp.), logistyczne (przewozy samochodowe, kolejowe, porty) i produkcja Wytwórni Katalizatorów. W ramach tego segmentu Grupa Azoty prowadzi również szereg działań w zakresie zarządzania infrastrukturą.

1.3. Charakterystyka podstawowych produktów

SEGMENT NAWOZY-AGRO

Nawozy mineralne w Grupie Azoty klasyfikuje się jako azotowe (jednoskładnikowe), wieloskładnikowe, zawierające co najmniej dwa z głównych składników: azot (N), fosfor (P) lub potas (K) oraz specjalistyczne.

Nawozy azotowe

Nawozy azotowe są substancjami, bądź ich mieszaninami zawierającymi azot jako podstawowy składnik odżywczy roślin. W ofercie Grupy Azoty znajduje się szereg nawozów azotowych: mocznik, nawozy saletrzane (w tym saletra amonowa, saletrzak, nawozy azotowe płynne (RSM®) oraz nawozy azotowe z siarką (powstałe w wyniku mieszania nawozów w procesie technologicznym: siarczanoazotanu amonu, mieszaniny mocznika i siarczanu w formie stałej i ciekłej oraz siarczanu amonu). Głównym surowcem do produkcji nawozów azotowych jest gaz ziemny.

Mocznik

Nawóz azotowy zawierający 46% azotu, produkowany w Puławach, Policach i Kędzierzynie. Jest nawozem uniwersalnym – może być stosowany pod wszystkie rośliny uprawne w różnych okresach wzrostu, zarówno w formie granulowanej, jak i roztworu.

Grupa Azoty w swoim portfolio posiada również Pulrea® +INu – jest to mocznik z dodatkiem inhibitora ureazy (NBPT), zwiększającego wykorzystanie azotu z nawozu. Nawóz stanowi stabilne źródło azotu dla roślin.

Poza rolnictwem, mocznik to produkt wykorzystywany również do celów technicznych, głównie w produkcji żywic klejowych, stosowanych w przemyśle płyt drewnopochodnych. Może stanowić również bazę do dalszego przetworzenia, w tym na płynny nawóz – roztwór saletrzano-mocznikowy RSM® oraz na melaminę.

Nawozy saletrzane

- Saletra amonowa to nawóz azotowy o wysokiej zawartości azotu na bazie azotanu amonu. Zawiera w swoim składzie od 32% do 34,4% azotu. Grupa Azoty oferuje szeroką paletę tego produktu w różnych odmianach granulometrycznych, jak granulowany mechanicznie ZAKsan® o znakomitych parametrach wysiewnych, czy też saletrę perełkową PULAN®. Ponadto Grupa Azoty wprowadziła na rynek nową markę produktową megAN™33,5.
- Saletrzak to nawóz azotowy zawierający azot w ilości do 27%. Jest nawozem uniwersalnym, nadającym się do każdego rodzaju gleby. Odznacza się dobrą rozpuszczalnością, dlatego jest łatwo przyswajalny przez rośliny uprawne. Grupa Azoty oferuje produkty o zróżnicowanej strukturze granul, tj. granulowany Salmag® (w tym z dodatkiem siarki czy boru), a także produkty perełkowe, jak: Saletrzak 27 standard oraz Saletrzak 27 standard z borem.

- Roztwór saletrzano-mocznikowy (RSM®) to płynny nawóz azotowy. Roztwór produkowany jest w trzech rodzajach o różnych zawartościach azotu: 32%, 30% i 28%. Ze względu na swą postać, RSM® jest bardzo łatwo przyswajalny przez rośliny. Występuje także w wersji z dodatkiem siarki jako - RSM®S oraz jako RSM®Optima wzbogacony o miedź, bor i molibden. Ostatnio Spółka wprowadziła nowy nawóz pod nazwą RSM®BioShot, będący wysokoskoncentrowanym nawozem azotowym w formie wodnego roztworu saletrzano-mocznikowego o zawartości cukru całkowitego w przeliczeniu na sacharozę min. 0,4%.

Nawozy azotowe z siarką

Są to nawozy poprawiające bilans siarki w glebie, dodatkowo korzystnie wpływają na przyswajalność azotu przez rośliny uprawne, co podnosi jakość i wielkość uzyskiwanych plonów:

- PULGRAN®S - siarczan mocznikowo-amonowy - jest to nawóz azotowy z siarką w postaci białych półsferycznych pastylek. Powstaje w wyniku zmieszania mocznika i siarczanu amonu. Produkowany jest w dwóch rodzajach zawierających inny udział składników, tj. 36% azotu, 21% siarki oraz 40% azotu, 14% siarki.
- eNpluS™ - nawóz uniwersalny do zastosowania przedsiewnego i pogłównego pod wszystkie rośliny uprawne m.in.: zboża ozime i jare, rzepak, kukurydza, buraki cukrowe, ziemniaki, warzywa kapustne, użytki zielone (łąki i pastwiska). Zawiera azot azotanowy i amonowy z dodatkiem wapnia i siarki (24% N, 8,6% Ca, 6,8% S).
- Saletrosan® - siarczanoazotan amonu - jest nawozem azotowym z siarką powstałym w wyniku zmieszania saletry amonowej i siarczanu amonu. Saletrosan® 26 zawiera 26% azotu oraz 13% siarki. Produkt ten występuje również z dodatkiem niewielkich ilości żelaza i magnezu – Saletrosan® 30 różni się zawartością głównych składników – 30% azotu i 7% siarki. Saletromag® zawiera w swoim składzie 25% azotu i 7% siarki oraz 6% tlenku magnezu całkowitego. Produkt zawiera niewielkie ilości żelaza, które zwiększają odporność nawozu na wysokie temperatury.
- Polifoska® 21 to nawóz azotowy z siarką, będący mieszaniną siarczanu amonu z mocznikiem (o zawartości 21% azotu, 14% siarki).
- Siarczan amonu, sprzedawany pod nazwami handlowymi AS 21 oraz Pulsar®, jest to prosty nawóz azotowy z siarką, zawierający 21% azotu oraz 24% siarki. Jest produktem ubocznym przy produkcji kaprolaktamu lub odsiarczania spalin. Grupa Azoty produkuje szeroką gamę siarczanu amonu o różnej postaci granulometrycznej: selekcjonowany, makro, standard i krystaliczny.

Nawozy wieloskładnikowe (NPK, NP)

Nawozy wieloskładnikowe NPK i NP są to nawozy uniwersalne, które w zależności od składu mogą być stosowane do różnych rodzajów roślin i gleb. Oprócz podstawowych składników: azotu (N), fosforu (P) i potasu (K), nawozy te zawierają drugorzędne składniki pokarmowe: magnez, siarkę, wapń oraz mogą zawierać mikroelementy, jak bor i cynk.

Nawozy wieloskładnikowe mogą być stosowane pod wszystkie rośliny uprawne. Aktualna oferta Grupy Azoty zawiera ponad 40 gatunków nawozów wieloskładnikowych, sprzedawanych pod nazwami handlowymi: Polifoska®, Polidap®, Superfosfat, Amofoska®, Azoplon, Vitaplon®, MultiCorn, itp. Produkowane są też nawozy o składach dedykowanych indywidualnym potrzebom klientów.

Nawozy specjalistyczne

Nawozy specjalistyczne są to nawozy dostosowane do wymagań stawianych w szczególności przez sektory: owocowo-warzywny, ogrodniczy czy utrzymania terenów zielonych. Oprócz podstawowych składników: azotu (N), fosforu (P) i potasu (K), nawozy te zawierają także drugorzędne składniki pokarmowe, jak i mikroelementy. Mogą one także zawierać inhibitory, ograniczające wymywanie składników pokarmowych do gleby.

Występują w formach: stałej (otoczkowanej bądź nie) i ciekłej. W ofercie dostępne są także produkty przeznaczone do fertygacji i nawożenia dolistnego.

Aktualnie są one sprzedawane pod licznymi nazwami handlowymi między innymi: Azoplon Nutri, Azoplon Opti, Azoplon CALC, Fertiplon, Folires™, Blaukorn®, NovaTec®, Hakaphos®, Basfoliar®, Easygreen®, DuraTec®, Basacote®, Floranid®Twin.

Amoniak

Surowiec do produkcji nawozów, otrzymywany w wyniku bezpośredniej syntezy azotu i wodoru. Amoniak jest podstawowym półproduktem do produkcji nawozów azotowych oraz wieloskładnikowych. Stosowany jest również w przemyśle chemicznym, m.in. do produkcji kaprolaktamu, polimerów oraz jako czynnik chłodniczy. Głównym surowcem do produkcji amoniaku jest gaz ziemny.

SEGMENT TWORZYWA

Tworzywa inżynieryjne

Tworzywa inżynieryjne stanowią grupę produktów, które charakteryzują się wysoką odpornością termiczną, jak i dobrymi właściwościami mechanicznymi. Posiadają szereg bardzo korzystnych właściwości fizycznych, dzięki którym znalazły zastosowanie m.in. w przemyśle motoryzacyjnym, budownictwie, elektrotechnice, artykułach gospodarstwa domowego oraz przemyśle spożywczym i włókienniczym.

Grupa Azoty produkuje poliamid 6 i tworzywa modyfikowane (z dodatkami wpływającymi na zmianę właściwości fizykochemicznych finalnych tworzyw) na bazie poliamidu 6 i innych tworzyw inżynieryjnych (PP, PBT, PA6.6). Produkowane są także tworzywa modyfikowane o składach dedykowanych, na potrzeby indywidualnych klientów.

Poliamid 6 (PA6)

Wysokiej jakości termoplastyczne tworzywo w postaci granulatu do przetwórstwa wtryskowego i wytłaczania. Zajmuje czołowe miejsce wśród inżynieryjnych tworzyw sztucznych. Cenionymi markami Grupy Azoty w tym segmencie są Tarnamid® i Alphalon®.

Kaprolaktam (CPL)

Organiczny związek chemiczny. Jest półproduktem wykorzystywanym przy produkcji poliamidu 6. Głównymi surowcami, z których jest produkowany, są benzen i fenol. Produktem ubocznym, jaki powstaje przy produkcji kaprolaktamu, jest siarczan amonu.

Poliolefiny

Produkowany pod marką Gryfilen® polipropylen to docelowo portfolio ponad 30 rodzajów produktów, uwzględniając w tym homopolimery, kopolimery udarowe i kopolimery randomiczne. Wykorzystywane są między innymi w przemyśle samochodowym, opakowaniowym i segmencie artykułów gospodarstwa domowego. Produkowany Gryfilen® charakteryzuje się bardzo niską zawartością substancji lotnych, nie zawiera ftalanów, czy bisfenolu A (BPA). Zapewnia także znikomą transmisję smaków i zapachów, a to cecha szczególnie istotna w zastosowaniach w przemyśle spożywczym. Polipropylen jest tworzywem, które można bardzo łatwo i w pełni poddać recyklingowi, przez co doskonale wpisuje się w europejskie założenia Gospodarki Obiegu Zamkniętego.

SEGMENT CHEMIA

Produkty OXO

Alkohole OXO wytwarzane w Grupie Azoty: OXO: 2-etyloheksanol (2-EH), butanole (n-butanol, izobutanol). Kluczowym alkoholem jest 2-EH.

2-etyloheksanol (2-EH) stosowany jest do produkcji plastyfikatorów, w przemyśle farb i lakierów, tekstylnym oraz rafineryjnym. Stosowany jest również jako rozpuszczalnik dla olejów roślinnych, tłuszczów zwierzęcych, żywic, wosków i produktów petrochemicznych.

Plastyfikatory produkowane w Grupie Azoty:

- DEHT/DOTP. Plastyfikator ten stosowany jest w przemyśle chemicznym jako środek zmiękczający tworzywa, głównie PCW, jako dodatek do farb i lakierów. Jest stosowany w przetwórstwie tworzyw sztucznych jako plastyfikator „nieftalanowy" oraz w przemyśle farb i lakierów. Znajduje także szeroką gamę zastosowań od produkcji wykładzin podłogowych i ściennych oraz do zabawek dla dzieci. DEHT/DOTP w ofercie Grupy Azoty występuje pod marką Oxoviflex™.
- DEHA/DOA. Plastyfikator, który ze względu na bardzo dobre właściwości plastyfikujące, zachowując swoje właściwości w aplikacjach niskotemperaturowych oraz bezpieczny profil toksykologiczny, rekomendowany jest w produkcji materiałów do kontaktu z żywnością (w szczególności w produkcji folii spożywczych z PCW). DOA znajduje również zastosowanie w produkcji węży ogrodowych, kabli oraz tkanin powlekanych. W zależności od aplikacji może być stosowany jako plastyfikator główny lub funkcyjny wraz z Oxoviflex™. Poza przetwórstwem PCW, Oxofine™ DOA jest rekomendowany jako rozpuszczalnik w branży kosmetycznej, plastyfikacji nitrocelulozy, syntetycznego kauczuku oraz produkcji lakierów. DEHA/DOA w ofercie Grupy Azoty występuje pod marką Oxofine™ DOA.
- TOTM. Plastyfikator, który może być stosowany jako główny, lub w połączeniu z innymi - rekomendowany jest do zastosowań, w których przydatne są jego wysokiej jakości parametry. Z uwagi na niską migrację, zapewnia bardzo długie zachowanie właściwości użytkowych gotowego wyrobu. Wyróżnia się wysoką odpornością na substancje chemiczne oraz odporność na działanie wysokich temperatur. Stosowany jest głownie do produkcji kabli specjalistycznych i produktów medycznych. TOTM w ofercie Grupy Azoty występuje pod marką Oxofine™ TOTM.

Siarka

W ofercie Grupy Azoty surowiec ten jest siarką kopalnianą. Podstawowym zastosowaniem siarki jest produkcja kwasu siarkowego, który ma szerokie zastosowane w chemii, m.in. do produkcji nawozu dwuskładnikowego DAP. Produkt oferowany jest w różnych formach. Na potrzeby własne siarka jest też kupowana od innych dostawców, pozyskana z odsiarczania gazu i ropy naftowej.

Mocznik do celów technicznych

Poza rolnictwem, mocznik to produkt wykorzystywany również do celów technicznych, głównie w produkcji żywic klejowych, stosowanych w przemyśle płyt drewnopochodnych. Może stanowić również bazę do dalszego przetworzenia, w tym na płynny nawóz – roztwór saletrzano-mocznikowy RSM® oraz na melaminę.

Melamina

Nietoksyczny i niepalny produkt w postaci białego proszku. Wykorzystywany jest w wielu aplikacjach: do produkcji żywic syntetycznych, tworzyw sztucznych termoutwardzalnych, klejów, farb, lakierów (w tym piecowych), środków pomocniczych dla przemysłu włókienniczego, środków przeciwzapalnych i innych.

Biel tytanowa

Biel tytanowa (dwutlenek tytanu) to najbardziej rozpowszechniona grupa pigmentów nieorganicznych charakteryzująca się najwyższymi współczynnikami załamania światła. Posiada także zdolności absorbujące szkodliwe promieniowanie ultrafioletowe. W czystej postaci jest bezbarwnym, krystalicznym, nielotnym, niepalnym, nierozpuszczalnym, stabilnym termicznie ciałem stałym. Znajduje zastosowania w przemysłach: farb i lakierów, tworzyw sztucznych, papierniczym, włókien sztucznych, ceramicznym, gumowym, kosmetycznym, farmaceutycznym, spożywczym.

Grupa Azoty sprzedaje biel tytanową pod marką Tytanpol®. Regularnie produkowane jest kilka gatunków bieli tytanowej, uniwersalne: R-001, R-003, R-210 oraz specjalistyczne: R-002, R-211, R- 213, RD-5, RS, R-310).

Wolumen produkcji Grupy Azoty według grup asortymentów (tys. t)

	III kw. 2026	III kw. 2025	zmiana	zmiana %
Segment Agro				
Nawozy azotowe	683	788	(105)	(13%)
Nawozy wieloskładnikowe	176	177	(1)	(1%)
Nawozy specjalistyczne	51	62	(11)	(18%)
Segment Chemia				
Pigmenty	4	5	(1)	(20%)
Mocznik	98	190	(92)	(48%)
Produkty OXO	12	27	(15)	(56%)
Segment Tworzywa				
Poliamid	22	24	(2)	(8%)
Polipropylen	0	10	(10)	(100%)

Źródło: Opracowanie własne

Zaopatrzenie w surowce strategiczne

Grupa Azoty w znacznej części zaopatruje się w materiały do produkcji oraz towary i usługi na rynku krajowym oraz w krajach Unii Europejskiej. Niektóre surowce (fosforyty, szlaka, sól potasowa, propan) kupowane są od dostawców spoza Unii Europejskiej. Ponadto istotny udział mają również surowce dostarczane w ramach Grupy Kapitałowej, tj. amoniak i częściowo siarka.

Amoniak

Strategia zakupowa w tym obszarze bazuje głównie na optymalizacji dostaw wewnątrz Grupy. Dostawy wewnątrzgrupowe realizowane są na zasadach rynkowych. Grupa Azoty jest największym w Polsce i regionie Europy Środkowo-Wschodniej producentem amoniaku, który wytwarzany jest na kilku instalacjach. Równolegle Grupa Azoty jest jednym z największych konsumentów tego surowca w regionie i dysponuje znaczącym potencjałem logistycznym. Grupa Azoty poza zabezpieczeniem własnych potrzeb sprzedaje nadwyżki na rynku lub nabywa amoniak na rynku w przypadku wystąpienia korzystnych relacji cenowych, wykorzystując m.in. własny terminal morski w Policach (dostawy drogą morską). Od 2025 roku Grupa Azoty zwiększa aktywność w zakresie dostaw uzupełniających drogą morską, głównie w okresach nadwyżek podażowych, w celu redukcji kosztów i wzmocnienia pozycji konkurencyjnej oraz ponadto analizowane są w GA GK projekty w zakresie rozbudowy terminala w Policach oraz szeroko pojętych działań w zakresie amoniaku niskoemisyjnego.

Energia elektryczna

Zakup energii elektrycznej dla spółek Grupy Azoty oparty jest na głównych krajowych sprzedawcach energii, obsługujących dużych klientów. W wyniku postępowań o udzielenie zamówienia na 2026 rok i w trakcie trwania I półrocza 2026 roku spółki Grupy zawarły dedykowane porozumienia transakcyjne w ramach funkcjonujących umów ramowych. Strategia wspólnych zakupów w zakresie energii elektrycznej pozwoliła na uzyskanie konkurencyjnych cen i warunków kontraktu, m.in. poprzez wykorzystanie skali zakupowej oraz mechanizmu zakupu transzowego, polegającego na możliwości zakupu wolumenu energii elektrycznej w transzach, w oparciu o kurs rozliczeniowy na produktach rocznych, kwartalnych, miesięcznych, notowanych na rynku terminowym Towarowej Giełdy Energii S.A. Zabezpieczenie cen w mandatach transakcyjnych jest realizowane na podstawie wypracowanej rekomendacji Komitetu ds. Surowców Energetycznych. Ze względu na zmienność rynku energii elektrycznej, zmienność zapotrzebowania spółek Grupy Azoty na energię elektryczną, jak i zmienność regulacji

na poziomie europejskim i krajowym, polityka zakupu energii elektrycznej realizowana jest w oparciu o zdywersyfikowany portfel produktów giełdowych dostępnych na Towarowej Giełdzie Energii.

Fenol

Strategia zakupowa w tym obszarze bazuje głównie na dostawach z krajów Unii Europejskiej. Grupa Azoty zabezpiecza własne potrzeby na bazie bezpośrednich umów wieloletnich z największymi producentami fenolu w Europie, w tym dostawach z terminali zachodnioeuropejskich z wykorzystaniem własnych środków transportu, co pozwala Grupie Azoty na dalszą dywersyfikację i redukcję kosztów. Ponadto analizowane są w GA GK projekty w zakresie rozbudowy infrastruktury logistycznej w krajowych portach, m.in. na bazie widocznego zainteresowania podmiotów zewnętrznych rynkiem Europy Środkowo-Wschodniej w tym segmencie.

Fosforyty

Dostawy fosforytów realizowane są na bazie umów rocznych, kwartalnych lub spot, w większości od producentów afrykańskich, w tym głównie z rejonu Afryki Północnej oraz Afryki Zachodniej, m.in. ze względu na posiadaną relatywnie dużą dostępność oraz bogatą infrastrukturę w zakresie logistyki morskiej. Sytuacja na rynku fosforytów jest w dużym stopniu związana z sytuacją w sektorze nawozowym. W ramach Grupy Azoty realizowane są wspólne zakupy tego surowca.

Gaz ziemny

Głównym dostawcą gazu ziemnego do spółek Grupy pozostaje ORLEN S.A. Dostawy realizowane są w ramach umów bilateralnych, zawartych z ORLEN S.A., w których rozliczenia prowadzone są przede wszystkim w oparciu o bieżące indeksy cen gazu ziemnego, notowane na rynkach europejskich.

Do momentu zatwierdzenia niniejszego raportu dostawy gazu ziemnego na potrzeby Grupy Azoty przebiegały bez zakłóceń. Grupa na bieżąco monitoruje sytuację w zakresie rynku gazu ziemnego. Opracowane są także scenariusze awaryjne na wypadek konieczności ograniczenia produkcji w przypadku zmniejszenia dostaw lub odbiorów gazu ziemnego, obejmujące w szczególności zmniejszenie obciążenia linii produkcyjnych oraz przyspieszenie planowych postojów remontowych.

Siarka

Grupa Azoty jest największym producentem, jak i konsumentem siarki płynnej w Polsce i w regionie. Strategia zakupowa w tym obszarze bazuje na optymalizacji dostaw siarki z zasobów Grupy (Grupa Azoty SIARKOPOL) oraz równoległych dostawach siarki petrochemicznej, co gwarantuje Grupie Azoty dużą elastyczność w zakresie zabezpieczenia dostaw i znacząco obniża ryzyko ograniczeń podażowych. Zakupy siarki dla Grupy Azoty są realizowane w ramach scentralizowanej strategii wspólnych zakupów dla całej Grupy, co umożliwia kumulację wolumenów i pozwala na redukcję kosztów zakupu tego surowca, przy jednoczesnej aktywności kopalni Grupy Azoty SIARKOPOL na rynkach zewnętrznych (siarka granulowana).

Istotne jest także zarządzanie z poziomu korporacyjnego całym łańcuchem dostaw dla spółek GK, co dodatkowo pozwala na redukcję kosztów i optymalizację logistyki dostaw.

Propan, Propylen

Od lipca 2025 roku instalacje Grupy Azoty Polyolefins pozostają zatrzymane, a od IV kwartału 2025 roku były przygotowywane do okresu hibernacji. W III kwartale 2026 roku utrzymywano odpowiedni stan instalacji przed planowanym remontem. W związku z powyższym nie miały miejsca dostawy propanu, ani produkcja propylenu.

Sól potasowa

Podstawowymi dostawcami soli potasowej (KCl), z uwagi na bogate źródła surowcowe i konkurencyjne warunki handlowe, są producenci z Kanady oraz Niemiec. Dostawy soli potasowej realizowane są na bazie umowy wieloletniej (Kanada) oraz na podstawie umów kwartalnych z pozostałymi dostawcami. Grupa Azoty realizuje scentralizowaną strategię zakupową poprzez wspólne zakupy dla Grupy Azoty POLICE i Grupy Azoty FOSFORY.

Węgiel

Dostawy węgla dla Grupy Azoty w 2026 roku były realizowane wyłącznie od producenta krajowego na podstawie długoterminowej umowy z Polską Grupą Górniczą, zawartej na okres od 1 października 2025 roku do dnia 30 czerwca 2028 roku, która zapewnia stabilność zaopatrzenia. Zakupy surowca prowadzone były zgodnie z obowiązującymi regulacjami wewnętrznymi oraz procedurami zakupowymi z uwzględnieniem wspólnej polityki zakupowej Grupy Azoty S.A. Dzięki wykorzystaniu efektu skali oraz optymalizacji procesów logistycznych możliwe było utrzymanie ciągłości dostaw surowca oraz konkurencyjnych warunków cenowych, które jednak pozostają pod presją kosztów wydobycia i transportu.

2. Sytuacja finansowa i majątkowa

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

Poniżej zostały przedstawione nietypowe pozycje, które wpływają na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych.

Kursy walut

Na rynku walutowym dolar amerykański pozostaje mocny dzięki odporności gospodarki USA, zwiększeniu oczekiwań na podwyżki stóp procentowych, utrzymującym się wysokim rentownościom obligacji skarbowych oraz ryzyku geopolitycznemu. W dłuższym horyzoncie znaczenia mogą nabierać skutki polityki handlowej administracji Prezydenta USA, zmiany kierunków polityki gospodarczej po wyborach „połówkowych" oraz pogłębiająca się nierównowaga fiskalna USA.

Złoty osłabił się na przestrzeni września i października i pozostaje słaby w listopadzie. Krajowa waluta w większym stopniu odzwierciedla obecnie fundamenty: silnie ekspansywną politykę fiskalną, relatywnie luźną politykę pieniężną przy utrzymującej się powyżej celu NBP inflacji CPI, a także ryzyka polityczne – niezależności banku centralnego (sprawa Trybunału Stanu dla Prezesa NBP) oraz rozpoczynającej się kampanii wyborczej przed przyszłorocznymi wyborami do parlamentu. Utrzymująca się słabość gospodarki strefy euro, wysokie rentowności amerykańskich obligacji oraz różnice w perspektywach polityki pieniężnej EBC i NBP przemawiają za dalszym, stopniowym wzrostem kursu EUR/PLN w średnim terminie.

Realny efektywny kurs złotego (REER) spadł w lipcu do najniższego poziomu od stycznia 2025 roku. Pod względem tej miary polska waluta nadal jest relatywnie silna na tle partnerów handlowych – także po uwzględnieniu różnic inflacyjnych. Malejące różnice w oprocentowaniu krajowej waluty względem stóp procentowych u partnerów handlowych sugerują, że w kolejnych kwartałach przestrzeń do stopniowej deprecjacji złotego pozostaje większa niż do jego trwałego umocnienia.

Jednocześnie wysokie rezerwy walutowe NBP powinny ograniczać skalę potencjalnego osłabienia złotego.

Rada Polityki Pieniężnej utrzymuje względnie łagodne stanowisko. Choć podczas listopadowej konferencji prasowej Prezes NBP ponownie wskazał na możliwość podwyżki stóp procentowych, rynek nie oczekuje, by taka propozycja uzyskała większość w Radzie aż do początku 2027 roku. Scenariuszem bazowym pozostaje stabilizacja kosztu pieniądza do końca roku, choć przestrzeń do podwyżek jest względnie duża. Rynek nadal zakłada, że kolejnym ruchem RPP będzie podwyżka stóp procentowych, potencjalnie na początku przyszłego roku. Konsensus ekonomistów pozostaje nieco bardziej gołębi i dopuszcza możliwość dłuższej stabilizacji stóp lub podwyżek dopiero w połowie 2027 roku.

Silny wzrost cen ropy naftowej, będący konsekwencją zakłóceń transportu surowców przez Cieśninę Ormuz, może prowadzić do ponownego wzrostu inflacji zarówno w Polsce, jak i globalnie. W przypadku dalszego przedłużania się konfliktu ryzyko wzrostu obejmie również inflację bazową, z wyłączeniem cen energii i żywności. W takich warunkach perspektywy stóp procentowych w Polsce przybliżą się. Rynek przestał dyskontować możliwość luzowania polityki NBP w najbliższych miesiącach, a zaczął uwzględniać scenariusz cyklu podwyżek stóp procentowych w 2027 roku, obecnie w skali ok.75-100 pb.

Europejski Bank Centralny we wrześniu po raz kolejny podwyższył koszty pożyczek o 25 pb., stopę referencyjną do poziomu 2,65%, a depozytową do 2,50%. Nie wskazał jednoznacznie na możliwość dalszego zaostrzenia polityki pieniężnej w nadchodzących miesiącach, jednak rynek dopuszcza jeszcze jeden ruch stóp w górę na posiedzeniu w grudniu (z szansami jak 2:1) lub w lutym (niemal pewny scenariusz wg stawek rynkowych).

Amerykańska Rezerwa Federalna pozostawiła stopy procentowe bez zmian na posiedzeniu 28 października. Rynek dopuszcza możliwość zacieśniania polityki monetarnej w grudniu. Obecnie inwestorzy zaczynają dyskontować scenariusz utrzymania stóp procentowych na podwyższonym poziomie przez dłuższy czas, a prawdopodobieństwo pojedynczej podwyżki stóp do końca roku wynosi ok. 65%.

Grupa Azoty ogranicza ryzyko wynikające z ekspozycji walutowej poprzez stosowanie wybranych instrumentów i działań związanych z zabezpieczeniem przed ryzykiem kursowym w oparciu o bieżącą i planowaną ekspozycję walutową. W okresie sprawozdawczym Grupa wykorzystywała do zabezpieczenia ekspozycji walutowej w pierwszej kolejności hedging naturalny, transakcje faktoringu oraz transakcje terminowe forward oraz swap.

Obowiązująca w Grupie struktura cash poolingu rzeczywistego w PLN, EUR i USD pozwala spółkom Grupy na korzystanie z globalnego limitu płynności Grupy, co dodatkowo ogranicza ekspozycję na ryzyko walutowe w EUR i USD, korygując potencjalne niedopasowania wpływów i wydatków w czasie.

Ryzyko walutowe Grupy Azoty POLYOLEFINS

Na dzień 30 września 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS nie posiadała instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko walutowe.

Ryzyko stopy procentowej

Na dzień 30 września 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS nie posiadała instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko stopy procentowej.

2.2. Otoczenie rynkowe

SEGMENT NAWOZY-AGRO

Koniunktura w rolnictwie

Z badania Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH wynika, że koniunktura w polskim rolnictwie w III kwartale 2026 roku ponownie poprawiła się, ale miała wyłącznie charakter sezonowy i nadal pozostaje trudna. Wartość wskaźnika koniunktury IRG SGH (IRGAGR) zwiększyła się w porównaniu z II kwartałem o 3,0 pkt. Poprawa koniunktury wpisuje się w rytm sezonowych jej zmian. Mimo poprawy wartość wskaźnika koniunktury pozostaje niższa niż przed rokiem, o 11,2 pkt. Najbardziej polepszyła się sytuacja ekonomiczna gospodarstw położonych w makroregionie północnym, największych (o powierzchni pow. 50 ha) oraz zajmujących się uprawą roślin innych niż wieloletnie. O pogorszeniu się koniunktury informują gospodarstwa rolne położone w makroregionach środkowozachodnim i południowym oraz zajmujące się uprawą roślin wieloletnich i chowem/hodowlą zwierząt. Sytuacja zmusza rolników do cięcia kosztów: rezygnacji z zakupu nowych maszyn i budowy obiektów inwentarskich oraz ograniczenia zużycia środków ochrony roślin, pasz i nawozów.

Do 9 listopada ARiMR przekazała łącznie 12,07 mld PLN z tytułu zaliczek płatności bezpośrednich i obszarowych za 2026 roku. Zaliczki płatności obszarowych są wypłacane w wysokości 85% należnej kwoty, natomiast w przypadku płatności bezpośrednich ich poziom został zwiększony z 70% do 75%.

Według GUS tegoroczne zbiory zbóż ogółem mogą wynieść w tym roku 35,5 mln t. To o około 5% mniej niż w 2025 roku. Jeszcze większy spadek dotyczy zbóż podstawowych z mieszankami – ich produkcję GUS ocenia na 25 mln t, czyli o 6,2% mniej niż rok wcześniej. Jednocześnie powierzchnia zasiewów zbóż była w tym roku większa. GUS szacuje ją na 6,9 mln ha, podczas gdy powierzchnia zbóż podstawowych z mieszankami wyniosła 5,5 mln ha. Plony zbóż ogółem oszacowano na około 51 dt/ha, czyli 5,4% mniej niż w ubiegłym roku. W przypadku zbóż podstawowych z mieszankami jest to 45,7 dt/ha – o 6% mniej.

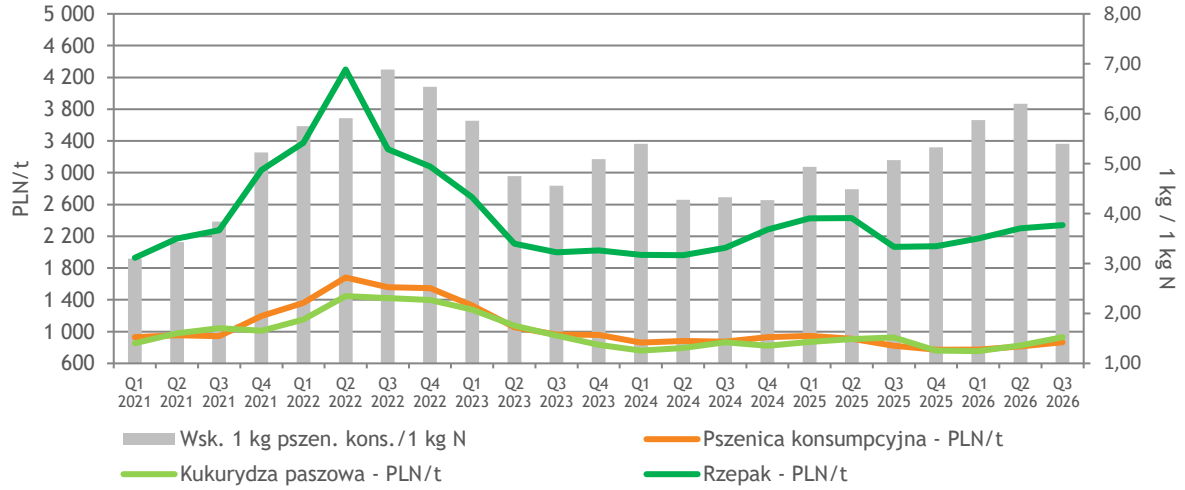
W III kwartale 2026 roku ceny pszenicy i rzepaku były wyższe niż rok wcześniej, a ceny żyta i kukurydzy były niższe. Zgodnie z danymi Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi największy wzrost r/r odnotował rzepak, którego średnia cena w III kwartale 2026 roku wynosiła 2 340,7 PLN/t (+13% r/r), natomiast największy spadek r/r odnotowało żyto konsumpcyjne (645,2 PLN/t, -4% r/r). W przypadku pozostałych upraw średnie ceny w III kwartale wyniosły: pszenica konsumpcyjna 866,9 PLN/t (+6% r/r), pszenica paszowa 830,3 PLN/t (+4% r/r), żyto paszowe 639,5 PLN/t (-3% r/r), kukurydza 932,2 PLN/t (+1% r/r).

Według szacunków KE z końca września 2026 roku całkowita produkcja zbóż w Polsce ogółem w sezonie 2026/27 wyniesie 34,6 mln t (-8,4% s/s, -3,2 mln t s/s), kukurydzy 8,7 mln t (-17,2% s/s, -1,8 mln t s/s), pszenicy miękkiej 12,3 mln t (-8,8 % s/s, -1,2 mln t s/s), jęczmienia 3,4 mln t (-13,4% s/s, -0,04 mln t s/s). Ogólny areał zbóż osiągnie 6,9 mln ha (-2,3% s/s, -0,01 mln ha s/s), plonowanie zbóż ogółem spadnie o 6,2% i wyniesie 5 t/ha. Całkowita produkcja zbóż w UE ogółem w sezonie 2026/27 wyniesie 264,3 mln t (-9,6% s/s, -28,1 mln t s/s), kukurydzy 48,5 mln t (-19,7% s/s, -11,4 mln t s/s), pszenicy miękkiej 125,2 mln t (-8,2% s/s, -11,2 mln t s/s), jęczmienia 54 mln t (-3,6% s/s, -2 mln t s/s). Ogólny areał zbóż osiągnie 48,4 mln ha (-2,8% ,-1,4 mln ha s/s) i zmniejszy się plonowanie zbóż ogółem (-6,9% s/s) i wyniesie 5,5 t/ha.

Według październikowej prognozy Departamentu Rolnictwa Stanów Zjednoczonych (USDA), dotyczącej sezonu 2026/27, globalna produkcja wszystkich zbóż wyniesie 2 944,3 mln t (-74,5 mln t s/s, -2,5% s/s). Globalne zbiory pszenicy w sezonie 2026/27 mają wynieść 822,4 mln t (-21,7 mln t s/s, -2,6% s/s). Zapasy końcowe pszenicy na koniec obecnego sezonu prognozowane są na poziomie 276 mln t (-5,5 mln t s/s, -2,0% s/s). Światowe zbiory kukurydzy w sezonie 2026/27 wyniosą 1 293,7 mln t (-36,9 mln t s/s, -2,8% s/s). Zapasy na koniec obecnego sezonu mają wynieść 280,4 mln t (-26,7 mln t s/s, -8,7% s/s). Według USDA globalna produkcja nasion oleistych w sezonie 2026/27 wyniesie 722,2 mln t (+21,2 mln t s/s, +3% s/s).

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

Notowania cen pszenicy, kukurydzy i rzepaku



Źródło: opracowanie własne

Rynek nawozów azotowych

Ceny nawozów saletrzanych w III kwartale 2026 roku kształtowały się na zdecydowanie wyższym poziomie niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Średnia cena saletry amonowej (AN 33,5% N) na rynku francuskim wyniosła 513 EUR/t i była wyższa o 19% r/r. Saletrzak (CAN 27% N) na rynku niemieckim wyceniony był o 17% wyżej niż rok wcześniej. Rekordowo drogi w tym zestawieniu był 30% RSM na rynku francuskim (FCA Rouen), który podrożał o 27% r/r.

W stosunku do II kwartału 2026 roku notowania wszystkich nawozów saletrzanych były z kolei niższe. Największy spadek odnotował 30% RSM na rynku francuskim (-6%), saletrzak na rynku niemieckim był tańszy o 5%, natomiast saletra amonowa we Francji była niewiele tańsza niż w poprzednim kwartale (-1%).

W III kwartale 2026 roku globalny rynek nawozów saletrzanych (AN, CAN, RSM) charakteryzował się ograniczoną podażą, wysokimi kosztami produkcji wynikającymi z cen gazu oraz ostrożnym popytem, przy czym ceny zasadniczo wykazywały tendencję wzrostową. Kupujący (rolnicy, dystrybutorzy) w większości regionów wstrzymywali się z zakupami, mimo że znaczna część popytu sezonowego pozostała niezaspokojona przed IV kwartałem 2026 roku.

W Wielkiej Brytanii ceny AN wzrosły przy dodatkowym wsparciu ze strony wcześniejszych zakupów przed rozpoczęciem brytyjskiego CBAM 1 stycznia 2027 roku. W Niemczech popyt na CAN był notowany, ale kupujący nie godzili się na kolejne podwyżki nawozów.

Transport morski przez Morze Czarne nadal był utrudniony ze względu na zagrożenia bezpieczeństwa, wyższe koszty ubezpieczenia i frachtu, co w praktyce oznaczało brak eksportu AN z Morza Czarnego, więc ceny bałtyckie stały się punktem odniesienia.

W III kwartale ceny AN w Brazylii podążały za wyższymi wartościami eksportu z krajów bałtyckich i rosnącymi kosztami transportu, ale brazylijscy plantatorzy nadal preferowali siarczan amonu nad nawozami saletrzanymi i mocznikiem. Import AN w okresie styczeń-sierpień 2026 roku do Brazylii spadł o około ¼ w ujęciu rocznym, głównie z powodu przedłużenia przez Rosję ograniczeń eksportowych.

W III kwartale ceny RSM były wspierane przez ograniczoną podaż i wyższe notowania mocznika. Obawy o przystępność cenową sprawiały, że popyt był nierównomierny, zwłaszcza w Europie. Konsumpcja pozostawała na ograniczonym poziomie, a wielu nabywców zwlekało z decyzjami mimo obaw o przyszłą dostępność produktu.

Na rynku amerykańskim notowania RSM umocniły się dzięki ograniczonej podaży i utrzymującemu się popytowi ze strony terminali, nawet przy sezonowym spadku zapotrzebowania w okresie zbiorów. Obawy o przyszłe ograniczenia dostępności skłoniły niektórych odbiorców do dokonywania zakupów z wyprzedzeniem.

W IV kwartale 2026 roku sytuacja na rynku nawozów saletrzanych (AN, CAN, RSM) będzie kształtowana głównie przez politykę europejską, koszty gazu, kierunki przepływu handlowego z Rosji oraz ogólne ograniczenie podaży na rynku nawozów azotowych. Należy oczekiwać, że Europa pozostanie rynkiem nawozów azotowych o stosunkowo wysokich kosztach i ograniczonej elastyczności. Wszelkie skoki cen gazu lub nieplanowane przestoje w IV kwartale mogą szybko przełożyć się na wzrost cen AN/CAN oraz umocnienie różnicy cenowej względem innych regionów. CBAM dodatkowo ogranicza zdolność tanich eksporterów do pełnego pokrycia lokalnych niedoborów.

Mocznik

Średnia cena mocznika w III kwartale 2026 roku kształtowała się na poziomie 375 USD/t FOB Bałtyk, co oznacza spadek o 11% r/r.

W III kwartale 2026 roku światowe ceny mocznika odnotowały najniższy poziom w całym 2026 roku. Kluczowym punktem uwagi pozostawały Chiny ze względu na potencjalne zmiany w ich polityce eksportowej. Równocześnie presję na wzrost cen gazu oraz niepewność dostaw potęgowały czynniki geopolityczne: napięcia w Cieśninie Ormuz, zagrożenia na Morzu Czerwonym wywołane atakami Houthi, a także eskalacja konfliktu rosyjsko-ukraińskiego wymierzonego w infrastrukturę portową i produkcyjną. W obawie przed paraliżem logistycznym na Morzu Czarnym i Bliskim Wschodzie, odbiorcy decydowali się na wcześniejsze zakupy. Skutki kryzysu stały się widoczne pod koniec lipca, gdy blokada morska USA uwięziła w irańskich portach połowę z 500 tys. t zakontraktowanego mocznika granulowanego, a kolejne 350 tys. t przeznaczone dla Indii utknęło bezpośrednio w Cieśninie Ormuz. Przełom sierpnia i września przyniósł wzrost popytu na mocznik w USA, napędzany wyższymi cenami kukurydzy, które poprawiły opłacalność zakupu tego nawozu przez rolników i dystrybutorów. Równolegle w Europie wystartowały już zakupy na sezon 2027. Wynikało to z obaw o ciągłość dostaw przy rekordowo drogim gazie i wysokich cenach nawozów azotowych. W rezultacie pod koniec III kwartału notowania mocznika rosły szybciej od oczekiwań, osiągając z kilkutygodniowym wyprzedzeniem poziomy prognozowane na jesień. Kluczowy wpływ miał ograniczony dostęp do mocznika granulowanego przy jednoczesnym wzroście popytu w obu Amerykach i Europie oraz niskiej podaży z Bliskiego Wschodu.

Czynniki te będą wspierać wysokie ceny w IV kwartale, z ryzykiem ich gwałtownego wzrostu na początku 2027 roku. Prognozy dla rynku mocznika na koniec I kwartału 2027 roku wskazują na powrót nadpodaży, przy założeniu stabilności transportu przez cieśninę Ormuz. Jednocześnie europejski rynek azotu znajduje się pod wpływem silnej presji kosztowej. Wysokie ceny gazu ziemnego podnoszą poziom cen minimalnych mocznika i uderzają w marże producentów, zmuszając część z nich do redukcji mocy produkcyjnych. Ograniczenie regionalnej podaży wymusi zwiększenie wolumenu importu w celu zbilansowania rynku i pokrycia powstałego deficytu.

Mocznik techniczny

Początek III kwartału 2026 roku przyniósł stabilizację nastrojów przy silnym geograficznym zróżnicowaniu popytu i sezonowym spowolnieniu. Pomimo słabnącego zapotrzebowania w większości regionów, ceny w Europie i Rosji wzrosły, stymulowane presją kosztową oraz ograniczoną podażą i drożejącym gazem w Europie. Wzrost cen w rosyjskich portach bałtyckich był napędzany popytem importowym z Europy i Brazylii.

Istotnym czynnikiem ryzyka pozostawała napięta sytuacja geopolityczna na Bliskim Wschodzie. W połowie III kwartału nastąpiła wyraźna polaryzacja rynku. Regiony na Zachód od Suezu mierzyły się z niedoborami i presją kosztową, podczas gdy rynki azjatyckie i latynoamerykańskie pozostawały pod wpływem słabszego popytu i oczekiwanego napływu tańszego eksportu z Chin. Negatywny wpływ na globalną koniunkturę w segmencie mocznika wywierał również utrzymujący się słaby popyt na melaminę. Pod koniec III kwartału globalny rynek mocznika technicznego przeszedł wyraźną ewolucję. Faza stabilizacji z początku września, charakteryzująca się zrównoważonym popytem, w kolejnych tygodniach ustąpiła miejsca silnej tendencji wzrostowej. Impulsem do wzrostu cen stało się przede wszystkim umacniające się podłoże na rynku mocznika rolniczego, kurcząca się podaż globalna oraz powrót europejskich konsumentów do aktywności po okresie wakacyjnym. Globalny rynek mocznika technicznego przeszedł w rynek sprzedającego. Pomimo lokalnych, okresowych osłabień popytu (Brazylia, początkowo Indie), czynniki podażowe okazały się decydujące. Deficyt towaru wywołany sankcjami, geopolitycznymi blokadami logistycznymi w Rosji oraz restrykcjami eksportowymi w Chinach, w połączeniu z presją energetyczną (ceny gazu) w Europie, stworzyły silną bazę do trwałego podwyższenia cen na IV kwartał 2026 roku.

AdBlue

Notowania cen AdBlue w III kwartale 2026 roku kształtowały się na poziomie 31 EUR/100l FOT All Germany, co oznacza wzrost o 32% r/r.

Przełom czerwca i lipca przyniósł przejściowy spadek cen AdBlue w Niemczech i krajach Beneluksu o blisko 5 EUR/100 l. Wywołany spadkiem cen gazu trend przełożył się na skokowe ożywienie popytu i masowe uzupełnianie zapasów. Sytuację radykalnie zmieniła jednak eskalacja konfliktu w Iranie i wstrzymanie dostaw LNG przez Cieśninę Ormuz, co wywindowało ceny gazu na początku lipca do poziomu blisko 50 EUR/MWh. Załamanie w sierpniu rozmów pokojowych USA-Iran wywołało kolejną falę wzrostów surowca aż do wieloletniego rekordu pod koniec miesiąca (ok. 68,3 EUR/MWh), przez co ceny AdBlue wzrosły o 3–4 EUR/100 l. Sytuację podażową drastycznie pogorszyły czynniki logistyczne. Niski poziom wody w Renie ograniczył ładowność statków śródlądowych do 30%, paraliżując transport do magazynów w Hamm. We wrześniu producenci w Niemczech i Beneluksie wprowadzili kolejne podwyżki, początkowo o ok. 0,45–0,60 EUR/100 l, a w połowie miesiąca o następne 2–3 EUR/100 l. Na decyzje te wpłynął powrót wysokiego, sezonowego popytu oraz skok cen gazu na szczytowe poziomy powyżej 80 EUR/MWh. Choć na przełomie września i października ceny gazu nieznacznie cofnęły się w okolice 70 EUR/MWh, wysokie koszty trwale zredukowały marże europejskich wytwórców. W rezultacie wiodący producenci podjęli decyzje o drastycznym ograniczeniu mocy produkcyjnych, co mocno zacieśniło podaż AdBlue i mocznika na rynku.

Sytuacja na europejskim rynku AdBlue na przełomie 2026 i 2027 roku staje się coraz bardziej napięta z powodu nowych regulacji oraz niestabilnych cen surowców. Pod koniec 2026 roku branża musi mierzyć się z zimowymi utrudnieniami logistycznymi oraz dużą podatnością cen na zawirowania geopolityczne. Z kolei na początku 2027 roku o cenach i dostępności płynu zadecydują głównie koszty gazu oraz mocznika. W tym samym czasie

wchodzą w życie rygorystyczne przepisy Euro 7. Nowe systemy SCR w samochodach ciężarowych i dostawczych będą zużywać AdBlue znacznie intensywniej, co dodatkowo obciąży rynek.

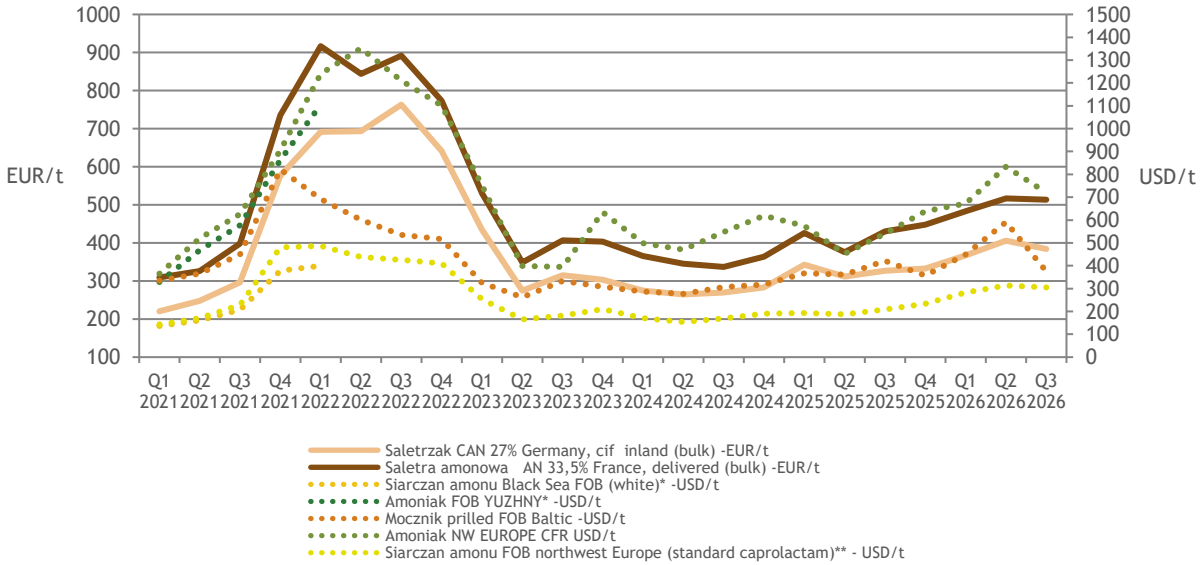
Amoniak

Notowania cen amoniaku w III kwartale 2026 roku kształtowały się na poziomie 721 USD/t NW Europe, co oznacza wzrost o 33% r/r.

Lipiec i sierpień przyniosły odwrócenie trendu na rynku amoniaku obserwowanego w I półroczu 2026 roku, gdzie doszło do wyraźnego podziału geograficzno-regulacyjnego. Globalne spadki cen w zestawieniu z dynamiczną presją kosztową w Europie stworzyły nowy układ sił w branży. Od początku 2026 roku pełne wdrożenie mechanizmu CBAM w Unii Europejskiej drastycznie uderzyło w rentowność importu taniego amoniaku oraz nawozów, m.in. z Turcji i Rosji. Sytuację na rynku europejskim pogłębiał słaby popyt wywołany niskim zainteresowaniem producentów nawozów saletrzanych oraz stagnacją typową dla okresu letniego. Dodatkowym czynnikiem destabilizującym sektory downstream (akrylonitryl, kaprolaktam, melamina) był gwałtowny wzrost cen gazu ziemnego, który pogłębił presję na marże przy i tak niskiej konsumpcji. Równocześnie podaż z Afryki Północnej była mocno ograniczona ze względu na wyprzedanie wolumenów na lipiec i początek sierpnia. Skokowe podwyżki cen gazu w Europie – napędzane obawami o dostępność LNG, niskimi zapasami oraz napięciami w Cieśninie Ormuz i na Morzu Czerwonym – podbiły koszty krajowej produkcji, znosząc przewagę cenową surowca importowanego. W ujęciu globalnym do sierpnia dominował jednak trend spadkowy. Zwiększona podaż z USA i Chin przewyższyła deficyty na Bliskim Wschodzie, co doprowadziło do korekty globalnych indeksów cenowych, z najsilniejszymi spadkami na Wschód od Kanału Sueskiego. Większość globalnych benchmarków cenowych powróciła do poziomów sprzed konfliktu na Bliskim Wschodzie. Wyjątkiem była Europa, gdzie wysokie ceny gazu (TTF w połowie września wynosił około 86 EUR/MWhpodniosły koszty produkcji amoniaku do ponad 1 040 USD/t, przewyższając ceny importu o 400 USD/t, co zmusiło producentów do ograniczenia aż 23% europejskich mocy produkcyjnych (ok. 4,1 mln t/r). Sytuację na rynku zachodnim komplikował paraliż transportowy w Cieśninie Ormuz po wrześniowych atakach, przez co Oman stał się jedynym stałym eksporterem z tego regionu.

W obliczu jesiennego szczytu importowego w USA i Indiach, Europa będzie zmuszona ostro konkurować o ładunki z Atlantyku, o ile ceny gazu nie spadną poniżej 60 EUR/MWh. Jednocześnie na wschód od Kanału Sueskiego prognozowane są szybsze wzrosty cen – tamtejszy rynek odbija się od dna z powodu wstrzymania dostaw z Bliskiego Wschodu oraz ograniczenia eksportu przez Chiny. Prognozy wskazują na szybsze tempo wzrostu cen na rynkach na Wschód od Kanału Sueskiego w porównaniu z rejonami zachodnimi. Impulsem do odbicia ze stosunkowo niskich poziomów bazowych jest redukcja podaży przez chińskich eksporterów – do pułapu bliskiego kosztom opłacalności – przy jednoczesnym utrzymaniu blokady dostaw z Zatoki Perskiej.

Notowania cen nawozów azotowych (mocznika, CAN, AN, AS) i amoniaku



* Amoniak FOB YUZHNY w związku z sytuacją w Ukrainie – średnia kwartalna za 2 m-ce 2022 roku, brak notowań

** Siarczan amonu Black Sea FOB w związku z sytuacją na Ukrainie – średnia kwartalna za 2 m-ce 2022 roku

Źródło: opracowanie własne

Rynek nawozów wieloskładnikowych

NPK

Średnia wartość benchmarku cenowego NPK 3x16 w III kwartale 2026 roku wyniosła 460 USD/t FOB Baltic/Black Sea, co oznacza wzrost o 2% k/k i o 19% r/r. W lipcu ceny pozostawały na stabilnych poziomach, a następnie zaczęły podlegać obniżkom.

W III kwartale 2026 roku ceny nawozów NPK pozostawały na relatywnie wysokim poziomie, co ograniczało skłonność rolników do zakupu środków produkcji. Utrzymująca się słaba koniunktura w sektorze rolnym oraz niekorzystna relacja cen zbóż do cen nawozów istotnie hamowały popyt. Podobne tendencje obserwowano na rynku europejskim, gdzie zainteresowanie zakupami było ograniczone zarówno przez trwające zbiory, jak i niską opłacalność produkcji rolnej. Jednocześnie uzależnienie producentów od importu drogich surowców, w szczególności fosforanów i potasu, wpływało na wysokie koszty wytwarzania oraz ograniczało podaż. Na rynku globalnym kluczowym odbiorcą nawozów NPK pozostawały Indie. Pomimo presji na spadek cen, wynikającej ze słabego popytu, skalę obniżek ograniczały wysokie ceny surowców do produkcji nawozów oraz niedobór podaży z Chin.

W IV kwartale 2026 roku popyt na nawozy NPK w Polsce i Europie prawdopodobnie pozostanie umiarkowany. Po zakończeniu jesiennych zasiewów aktywność zakupowa rolników będzie ograniczona, a decyzje nabywcze nadal będą zależeć od opłacalności produkcji rolnej. Głównym czynnikiem ryzyka pozostaje niestabilna sytuacja geopolityczna. W efekcie oczekiwana jest stabilizacja cen, przy ograniczonym potencjale do wyraźniejszych obniżek.

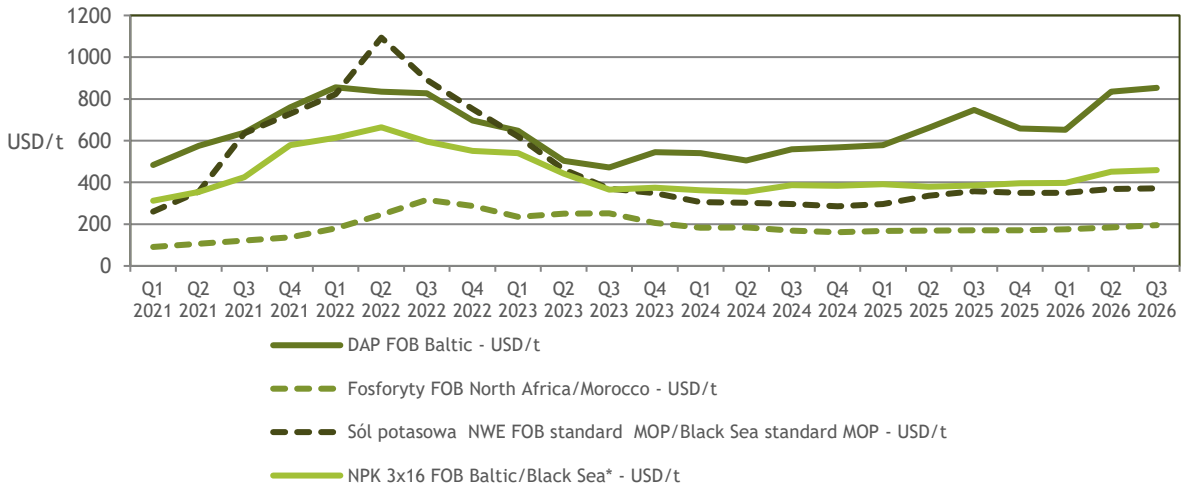
DAP

Średnia wartość benchmarku cenowego fosforanu dwuamonowego (DAP) w III kwartale 2026 roku wyniosła 853 USD/t FOB Baltic, co oznacza wzrost o 2% k/k i o 14% r/r. Ceny DAP pozostawały w silnym trendzie wzrostowym w I połowie 2026 roku. Od lipca wycena DAP stopniowo malała.

W III kwartale 2026 roku polski rynek charakteryzował się niskim popytem związanym z okresem żniw oraz ograniczoną przystępnością cenową nawozów. Podobna sytuacja miała miejsce na europejskim rynku. Konsumenci nie byli zainteresowani zakupem DAP po oferowanych cenach, które podążały zgodnie z międzynarodowym trendem. Pomimo że w lipcu ceny wyhamowały, klienci w Europie nadal wykazywali ograniczone zainteresowanie zakupami. Część rolników zdecydowała o zmniejszeniu stosowania fosforanów. Na rynku globalnym ceny DAP osiągały stabilne wyceny, co wpływało negatywnie na wielkość popytu. W II części kwartału sprzedawcy podlegali coraz większej presji, która ostatecznie doprowadziła do spadku cen. Największym nabywcą były Indie, które jako aktywny importer skutecznie domagały się obniżenia wyceny DAP. Przestrzeń do głębszych spadków ograniczały natomiast czynniki kosztowe i podażowe.

Kluczowym ryzykiem na rynku DAP pozostają napięcia geopolityczne oraz zakłócenia na głównych szlakach transportowych, które wpływają na koszty logistyki. Czynniki te w dalszym ciągu będą determinować dostępność surowców i produktów gotowych, jak również ich wycenę. W perspektywie IV kwartału kupujący prawdopodobnie nadal będą dążyć do obniżenia cen fosforanów, wykorzystując spadające ceny siarki oraz fakt, że wiele rynków wchodzi obecnie w sezonowo słabszy okres popytu.

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



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

Źródło: opracowanie własne

Fosforyty

Średnia wartość benchmarku cenowego północnoafrykańskich fosforytów w III kwartale 2026 roku była wyższa o 6% k/k oraz o 14% r/r.

W III kwartale 2026 roku wycena skał marokańskich oraz jordańskich zmalała w relacji kwartalnej, podczas gdy w przypadku surowca pochodzenia algierskiego ceny wzrosły. Wycena fosforytów z Bliskiego Wschodu pozostaje najwyższa spośród wyżej wymienionych destynacji, pomimo iż przez cały bieżący rok znajdowała się w trendzie malejącym.

Wysokie ceny siarki, jak również jej niedobór, ograniczają globalny popyt na fosforyty ze strony producentów nawozów, wywierając presję na ceny wyższych gatunków. W IV kwartale br. można zatem oczekiwać ich niższej wyceny.

Sól potasowa

Europejski benchmark cenowy FOB standardowej soli potasowej (MOP) w III kwartale 2026 roku odnotował wzrost o 1% k/k i o 4% r/r. Począwszy od lutego wycena MOP osiągała wyższe poziomy od ubiegłorocznych. Po wyraźnym trendzie wzrostowym notowań, od sierpnia jej wycena uległa osłabieniu.

W III kwartale, zarówno w Polsce, jak i na rynku europejskim, notowano niski popyt i niewielką aktywność handlową, szczególnie w przypadku produktu granulowanego. Popyt na standardowy MOP był w dużej mierze pokryty kontraktami, które na III kwartał zostały rozliczone w przedziale 350-370 EUR/t CFR. Brak presji zakupowej wynikał z okresu pozasezonowego, jak również słabszego zapotrzebowania ze strony producentów nawozów NPK. Zakłócenia logistyczne związane z eskalacją napięć na Morzu Czarnym wpływały na terminowość dostaw. Ponadto problemy związane z transportem kolejowym w kierunku portów bałtyckich ograniczały możliwości eksportowe rosyjskich i białoruskich producentów potażu. Azja pozostawała największym rynkiem zbytu dla dostawców. Chiny importowały rekordowe wolumeny MOP, a Rosja była ich głównym dostawcą.

Rynek MOP w Europie pozostaje obecnie stabilny cenowo, jednak po stronie podaży widoczne są czynniki ryzyka związane z ograniczeniami logistycznymi w Rosji. Jeżeli problemy z dostępnością infrastruktury kolejowej i portowej utrzymają się, mogą one ograniczać dostępność rosyjskiego i białoruskiego potasu na rynku europejskim, co w połączeniu z wysokim popytem z Chin będzie stanowić czynnik wspierający ceny. Jednocześnie słaby popyt sezonowy i odłożone zakupy na kampanię wiosenną ograniczają potencjał do istotniejszych wzrostów cen w krótkim terminie.

SEGMENT TWORZYWA

Łańcuch poliamidu 6

Benzen

Średnia, kwartalna cena kontraktowa benzenu (CIF NWE) w III kwartale 2026 roku ukształtowała się na poziomie nieznacznie wyższym o 0,4% k/k, a w relacji r/r była wyższa o 77%.

Po lipcowym spadku cena kontraktowa benzenu w Europie wzrosła w sierpniu do najwyższego poziomu od lipca 2022 roku, po czym we wrześniu osiągnęła najniższą wartość od marca 2026 roku. Wysoka zmienność rynku była efektem wahań cen ropy naftowej związanych z sytuacją geopolityczną na Bliskim Wschodzie, okresowych ograniczeń podaży dostaw spot oraz zakłóceń logistycznych wynikających z niskiego poziomu wód Renu. Dodatkowym czynnikiem były zakupy realizowane głównie pod bieżące potrzeby, które przy niskich zapasach prowadziły do przejściowych napięć na rynku spot.

W IV kwartale 2026 roku rynek benzenu pozostanie po presją słabego popytu i zrównoważonej podaży. Kierunek zmian cen będzie nadal determinowany głównie przez sytuację na rynku ropy naftowej i czynniki geopolityczne, przy utrzymującej się podwyższonej zmienności wynikającej z niskich zapasów i wysokiej podatności rynku na czynniki spekulacyjne.

Fenol

Średnia cena europejskiego benchmarku fenolu (DEL NWE) w III kwartale 2026 roku była nieznacznie wyższa o 0,3% k/k, a w relacji r/r wrosła o 69% r/r.

Notowania cen fenolu w III kwartale 2026 roku podążały trendem cen benzenu. Na ostateczny poziom cen wpływały również kwartalny dodatek fenolowy, stanowiący premię do ceny benzenu, oraz dopłata energetyczna związana z utrzymującymi się wysokimi cenami gazu.

Rynek fenolu pozostawał pod presją słabego popytu, konkurencji z Azji i niskiego wykorzystania mocy produkcyjnych. Pomimo ograniczeń podaży, wynikających z zakłóceń logistycznych, remontów i siły wyższej, stłumiony popyt zapobiegał istotnemu zacieśnieniu rynku.

W IV kwartale nie oczekuje się wyraźnej poprawy popytu, a ceny nadal będą zależeć głównie od cen benzenu, kosztów energii i zmian strukturalnych w europejskim łańcuchu fenolu. Zintegrowany producent fenolu, CPL i PA6 zakończył działalność produkcyjną od października, w związku z upadłością. Utrzymujące się ryzyko

geopolityczne związane z konfliktem na Bliskim Wschodzie nadal będzie wpływać na koszty surowców i energii, logistykę oraz ogólne nastroje rynkowe.

Kaprolaktam (CPL) i Poliamid 6 (PA6)

Średnia, kwartalna cena kontraktowa kaprolaktamu w Europie (DEL WE), w III kwartale br. wzrosła o 3% k/k, a w relacji r/r była wyższa o 54%.

Średnia, kwartalna cena kontraktowa poliamidu 6 na europejskim rynku wzrosła o 1% k/k, a w relacji r/r była wyższa o 47%.

Łańcuch poliamidowy jest silnie uzależniony od koniunktury gospodarczej. W III kwartale 2026 roku branża nadal funkcjonowała w wymagającym otoczeniu, charakteryzującym się wysokimi kosztami, presją konkurencyjną ze strony Chin, słabym popytem i niepewnością geopolityczną.

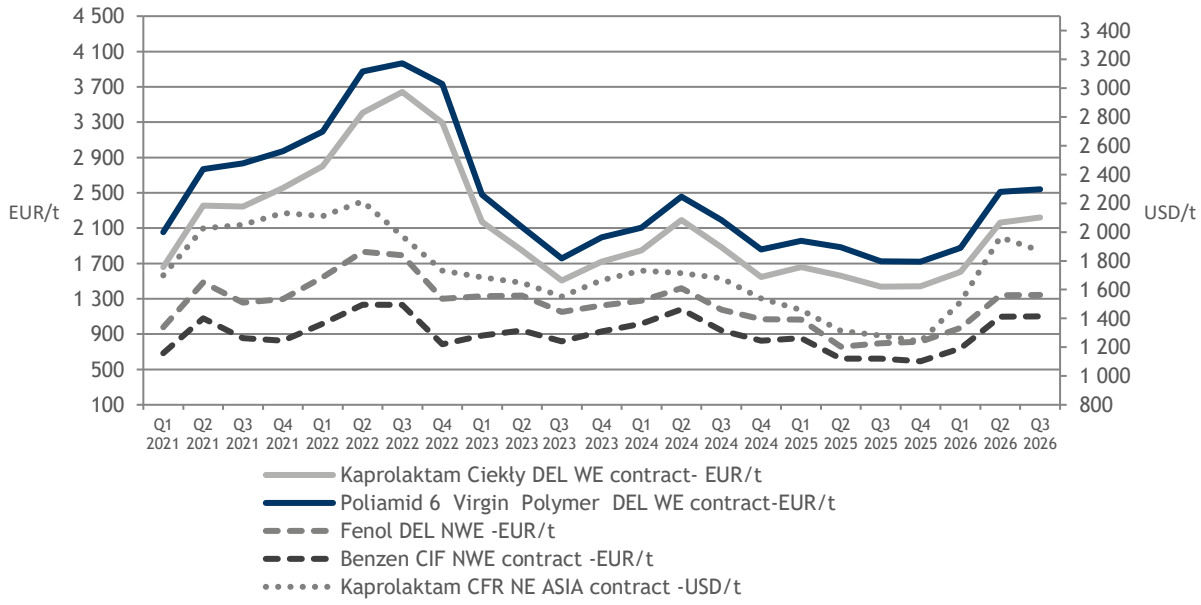
W III kwartale 2026 roku ceny kaprolaktamu i poliamidu 6 cechowały się niewielką zmiennością, podążając za zmianami cen surowców. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego utrzymywały się jednak na wyraźnie wyższych poziomach ze względu na wzrost kosztów produkcji. Producenci nadal działali pod presją wysokich kosztów surowców i energii, konkurencji importowej oraz niskich marż, dodatkowo obciążanych w przypadku producentów CPL niekorzystną sytuacją na rynku siarczanu amonu.

Europejski rynek CPL i PA6 w III kwartale 2026 roku pozostawał pod presją słabego popytu, wynikającego z niskiej aktywności przetwórczej i sezonowego spowolnienia. Obserwowane we wrześniu niewielkie ożywienie wynikało z odbudowy zapasów po okresie wakacyjnym oraz z zakupów wyprzedzających przed oczekiwanymi podwyżkami cen. Pomimo wzrostu rejestracji r/r nowych samochodów w UE w okresie 9 miesięcy 2026 roku korzyści dla europejskiego sektora PA6 były ograniczone, m.in. przez rosnący udział marek chińskich.

Podaż CPL była zbilansowana wobec niskiego popytu. Podaż PA6 była duża, z wysoką dostępnością konkurencyjnego cenowo importu z Chin.

W IV kwartale nie oczekuje się istotnej poprawy popytu ze względu na słabą koniunkturę, sezonową redukcję zapasów u przetwórców oraz dalszy napływ konkurencyjnego cenowo PA6 z Azji. Kluczowym czynnikiem kształtującym sytuację rynkową pozostaną relacje podaży i popytu, przy jednoczesnym wpływie cen surowców petrochemicznych i energii, silnie uzależnionych od rozwoju konfliktu na Bliskim Wschodzie. Europejski sektor PA6 kontynuuje proces restrukturyzacji, obejmujący zamykanie nierentownych aktywów, konsolidację oraz optymalizację mocy produkcyjnych.

Notowania cen PA6, kaprolaktamu, benzenu, fenolu



Źródło: opracowanie własne

Polipropylen

W III kwartale 2026 roku europejski rynek polipropylenu charakteryzował się dość stabilnym poziomem cen przy rosnącej presji kosztowej.

Początek III kwartału rozpoczął się ostrożnym pesymizmem. Pomimo stabilnych cen surowców energetycznych, producenci działali pod dużą presją sytuacji popytowo-podażowej, a spadki cen poliolefin produkowanych w Europie doprowadziły do ożywienia popytu. Wynikało ono nie tylko z niskiego poziomu cen, ale również

z powolnego wyczerpywania się zapasów zakupionych wcześniej produktów po wyższych cenach. Nadal jednak przetwórcy utrzymywali ostrożność w zakupach, w związku z narastającym napięciem w Cieśninie Ormuz. Pod koniec lipca, w miarę wzrostu cen surowców bazowych, rósł popyt na polipropylen w związku z oczekiwaniem wyższych cen w kolejnym miesiącu i niskim poziomem zapasów u przetwórców. Ożywienie popytu było najbardziej odczuwalne w sektorze opakowaniowym, zaś sektory budowlany, motoryzacyjny i dóbr konsumpcyjnych wykazywały w okresie wakacyjnym obniżony poziom popytu. Wysoki poziom niepewności i zmienność cen surowców oraz sezon wakacyjnych urlopów stabilizowały popyt. We wrześniu 2026 roku średnia cena polipropylenu na europejskim rynku wzrosła o 4% m/m oraz 20% r/r. Głównym powodem tego wzrostu był wyższy poziom cen surowców bazowych w łańcuchu petrochemicznym. Popyt kształtował się na stabilnym, umiarkowanym poziomie. Przetwórcy przyjęli strategię utrzymywania minimalnych poziomów zapasów wobec niepewności panującej na rynku, wynikającej z dynamicznych zmian geopolitycznych, w szczególności rozwoju konfliktu w rejonie Cieśniny Ormuz. Ze strony podażowej nadal zauważalne były skutki strukturalnej nadpodaży oraz wysokiego poziomu kosztów energii w UE.

W ostatnim kwartale 2026 roku nie należy oczekiwać wzrostu bazowego zapotrzebowania na polipropylen na rynku europejskim. Przewiduje się dalszą presję na ceny przy jednoczesnym napływie importu. Popyt nadal będą ograniczać niekorzystne czynniki ekonomiczne w Europie, wysokie koszty mediów, obciążenia regulacyjne i zakłócenia dostaw w łańcuchu petrochemicznym spowodowanie sytuacją geopolityczną.

SEGMENT CHEMIA

Łańcuch produktów OXO

Notowania cen alkoholi OXO na europejskim rynku w III kwartale 2026 roku odnotowały wzrost o średnio 39,9% r/r. Spośród nich notowania izobutanolu wzrosły o 48% r/r. Wzrosty notowań alkoholi spowodowane były wysokimi cenami ropy naftowej, nafty i gazu ziemnego oraz ograniczeniem dostępności alkoholi na rynku (znaczy spadek importu).

W III kwartale 2026 roku rynek alkoholi OXO charakteryzował się wystarczającą podażą przy utrzymującym się niskim popycie. Dostawy realizowano głównie w ramach kontraktów długoterminowych, a aktywność na rynku spot była ograniczona. We wrześniu nie odnotowano typowego dla wcześniejszych lat sezonowego ożywienia rynków i tradycyjnej odbudowy zapasów. Popyt bazowy pozostawał słaby z uwagi na niekorzystne otoczenie makroekonomiczne oraz niską aktywność sektorów budowlanego, motoryzacyjnego oraz farb i lakierów.

Brak jest przesłanek wskazujących na trwałą poprawę popytu na alkohole OXO w pozostałej części 2026 roku. Utrzymująca się słabość europejskiej gospodarki oraz dalszy import spoza Europy będą nadal wywierać presję na ceny producentów regionalnych.

Plastyfikatory

Notowania cen monitorowanych plastyfikatorów na europejskim rynku w III kwartale 2026 roku odnotowały wzrost o średnio 19,1% r/r, przy czym plastyfikator DOTP/Oxoviflex™ odnotował wzrost ceny o 19,0% r/r.

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na notowania plastyfikatorów w ujęciu rocznym były przede wszystkim wzrosty cen surowców używanych do ich produkcji.

W III kwartale 2026 roku popyt na plastyfikatory w Europie pozostawał słaby znajdując się pod trwałą presją wysokiej inflacji i słabej koniunktury w sektorach budownictwa i motoryzacji. Na niższy popyt dodatkowo wpływał sezon wakacyjny i postoje remontowe u przetwórców. Niewielkie ożywienie popytu spowodowane ograniczeniami dostępności niektórych plastyfikatorów zaobserwowano dopiero z końcem sierpnia. Aktywność na rynku spot była niska, a odbiorcy utrzymywali ostrożną politykę zakupową z uwagi na niepewność makroekonomiczną i posiadane zapasy.

Do końca 2026 roku nie oczekuje się istotnej poprawy popytu bazowego na plastyfikatory. Podaż powinna pozostać wystarczająca do pokrycia zapotrzebowania, trwały import plastyfikatorów z Azji oraz USA będzie podtrzymywać presję na obniżkę cen europejskich producentów.

Propylen

Notowania ceny kontraktowej propylenu na europejskim rynku w III kwartale 2026 roku wzrosły o 38,7% r/r. Średnie ceny spot propylenu jakości polimerycznej odnotowały w tym samym okresie wzrost o 27,9% r/r, co związane było z wysokimi cenami ropy naftowej i nafty.

Zapotrzebowanie na propylen na rynku europejskim utrzymywało się w III kwartale 2026 roku na niskim poziomie. Z jednej strony wakacyjny okres postojów remontowych u jego przetwórców sezonowo ograniczył zakupy, z drugiej import wyrobów pochodzących z przetwórstwa propylenu z innych regionów świata także wpływał na ograniczenie popytu na propylen produkcji lokalnej. Większość przetwórców nie wykazywała chęci budowania zapasów tego surowca, realizując jedynie dostawy w celu zabezpieczenia bieżącej produkcji. Liczba transakcji spot była bardzo mała, a większość przetwórców realizowała jedynie odbiory kontraktowe. We wrześniu odnotowano niewielki wzrost zapotrzebowania na propylen, niższy jednak od prognozowanego. Dostępność propylenu była wystarczająca do pokrycia niskiego zapotrzebowania. Pewne problemy logistyczne i produkcyjne

wynikały jedynie z bardzo niskiego poziomu wód w Renie, co doprowadziło do lokalnych niedoborów tego surowca.

Nie należy oczekiwać znacznego wzrostu zapotrzebowania na propylen w dalszej części 2026 roku. Zapotrzebowanie na pochodne propylenu znajduje się nadal pod bardzo duża presją sytuacji makroekonomicznej panującej w Europie. Brak zakończenia konfliktu w Iranie wciąż będzie wpływał na notowania ropy naftowej oraz nafty, a co za tym idzie na wahania cen propylenu na rynku.

Kwas tereftalowy

Cena kontraktowa PTA na europejskim rynku w III kwartale 2026 roku wzrosła o 40,8% r/r podążając za zmianą ceny paraksylenu.

Zapotrzebowanie na kwas tereftalowy w Europie w III kwartale 2026 roku utrzymywało się na niskim poziomie. Szczególnie było to widoczne w okresie wakacyjnym, gdzie większość przetwórców starała się ograniczyć zapasy surowca kupionego w okresie wybuchu wojny USA–Iran. Większość dostaw realizowana była dostawami kontraktowymi. Liczba transakcji spot była niewielka. Dostępność PTA była ograniczona, jednak wystarczająca do pokrycia popytu. Wciąż utrzymywały się zakłócenia podaży z kierunków azjatyckich (niższy eksport z Chin, problemy logistyczne w Azji). Dodatkowo wysokie ceny benzyn oraz ksylenu prowadziły do ograniczenia produkcji paraksylenu w Europie, co ograniczało także produkcję PTA.

Zapotrzebowanie na PTA na rynku europejskim będzie w najbliższym czasie utrzymywało się na stosunkowo niskim poziomie. Jednym z czynników mających wpływ na tę sytuację jest niepewność dotycząca globalnych łańcuchów dostaw oraz zapotrzebowania w obliczu trwającej wojny handlowej, a także trwającej wojny w Iranie, która wywołuje dużą niestabilność na rynku surowców.

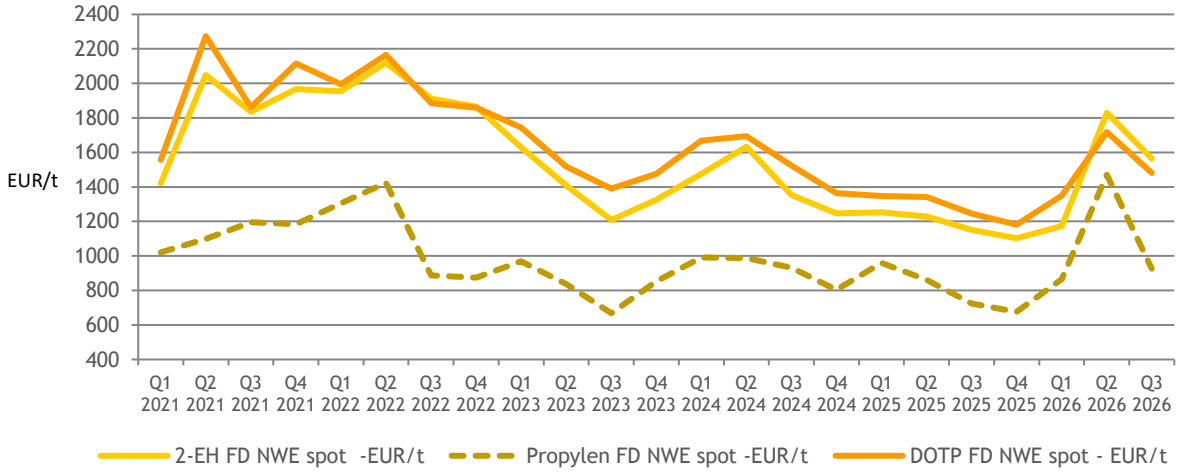
Ropa naftowa

III kwartał na rynkach ropy charakteryzował się trwałym trendem wzrostowym cen. Niestety porozumienie z połowy czerwca pomiędzy USA i Iranem nie utrzymało się długo, a eskalacja działań wojennych ponownie zakłóciła eksport z Bliskiego Wschodu. W omawianym okresie wahania cen były głównie uwarunkowane oświadczeniami przywódców USA, Iranu i innych krajów regionu na temat rozwoju operacji wojskowych oraz szans na osiągnięcie porozumienia pokojowego. Niskie ceny na początku kwartału były wynikiem wzrostu przepływów przez Cieśninę Ormuz w czerwcu, jednak po wznowieniu ataków wojskowych na początku lipca ceny ropy naftowej zaczęły rosnąć. Ceny wzrosły również dlatego, że niektóre czynniki, które pomogły złagodzić skutki cenowe zmniejszonych globalnych dostaw na początku roku, zaczęły ustępować. W III kwartale 2026 roku Chiny nadal importowały znacznie mniej ropy naftowej niż przed wojną, jednak chiński import ropy naftowej w tym okresie 2026 roku wzrósł w porównaniu z majem i czerwcem, co ponownie zwiększyło popyt na rynku. Susza w Europie spowodowała, że obniżający się poziom wody w Renie hamował transport surowca do Niemiec i powodował gromadzenie się produktu w pobliżu niektórych rafinerii. We wrześniu dostawy z rejonu Zatoki Perskiej powróciły co prawda do 98% poziomu sprzed wojny, jednak koszty frachtu oraz koszty ubezpieczeń blokowały spadki cen. Niestety nasilenie ataków w pierwszej połowie października zarówno ze strony Iranu, jak i Huti, spowodowało kolejne wzrosty cen.

Na kryzysie zyskuje wiele krajów. W USA moce produkcyjne są wykorzystywane w 95%, produkcja ropy w Norwegii ciągle wzrasta. Rok temu było to 1,92 mln bbl/d, obecnie 1,98 mln bbl/d. Również Rosja korzysta na wysokich cenach, pomimo tego, że coraz skuteczniejsze ukraińskie ataki na instalacje w Rosji mogły ograniczyć produkcję ropy nawet o 40%. Zmusiło to Rosję do przedłużenia ograniczeń w eksporcie benzyny i oleju napędowego do 31 stycznia 2027 roku. Obecnie zawarła ona porozumienie z USA o eksporcie oleju do tego kraju, jednak nie wiadomo, czy będzie w stanie się z niego wywiązać. Po drugiej stronie znalazły się kraje, które poniosły gigantyczne koszty w związku z konfliktem wynikające ze wzrostów kosztów: surowców, transportu morskiego ropy naftowej, produktów naftowych i LNG w porównaniu z oczekiwaniami przedwojennych rynków kontraktów terminowych: UE (78 mld USD), Chiny (35 mld USD) i Indie (22 mld USD).

W kolejnych miesiącach na ceny ropy będzie miał wpływ dalszy rozwój sytuacji na Bliskim Wschodzie i/lub Ukrainie oraz możliwości eksportowe takich krajów jak Arabia Saudyjska z pominięciem Cieśniny Ormuz. Ważnym czynnikiem będzie również pogoda, ponieważ wystąpienie niskich temperatur na Półkuli Północnej może zwiększyć zapotrzebowanie na olej opałowy.

Notowania cen 2-EH, DOTP, propylenu



Źródło: opracowanie własne

Siarka

W omawianym okresie na rynku siarki zarysował się silny trend wzrostowy, spadki nastąpiły dopiero pod koniec września. Notowania kwartalne FOB siarki granulowanej Vancouver wzrosły o 10% k/k i o 296% r/r, cena siarki płynnej CFR Benelux dla kontraktów kwartalnych wzrosła o 62% k/k i o 216% r/r. Na rynku Tampa CFR wzrost wyniósł 8% k/k i 180% r/r.

W III kwartale sytuacja na rynku siarki, podobnie jak w poprzednich miesiącach, była pochodną sytuacji w Zatoce Perskiej i w mniejszym stopniu w Rosji.

Ceny na początku okresu osiągnęły rekordowy poziom, by następnie ulec deprecjacji, w głównej mierze na skutek oporu kupujących, którzy ograniczali zakupy korzystając z już nagromadzonych zapasów. Strona popytowa miała do dyspozycji szybkie dostawy po wyższych cenach z Zatoki Meksykańskiej i Vancouver oraz dostawy z Bliskiego Wschodu z niepewnym terminem po niższych cenach. Wstrzymanie eksportu siarki i kwasu siarkowego przez Rosję zostało przedłużone do końca 2026 roku i miało na celu stabilizację krajowych dostaw dla odbiorców przemysłowych i producentów nawozów.

Wiele zakładów nawozowych, zakładów chemicznych, a nawet zakładów przetwórstwa niklu w Indonezji ograniczyło lub wstrzymało działalność z uwagi na wysokie koszty siarki.

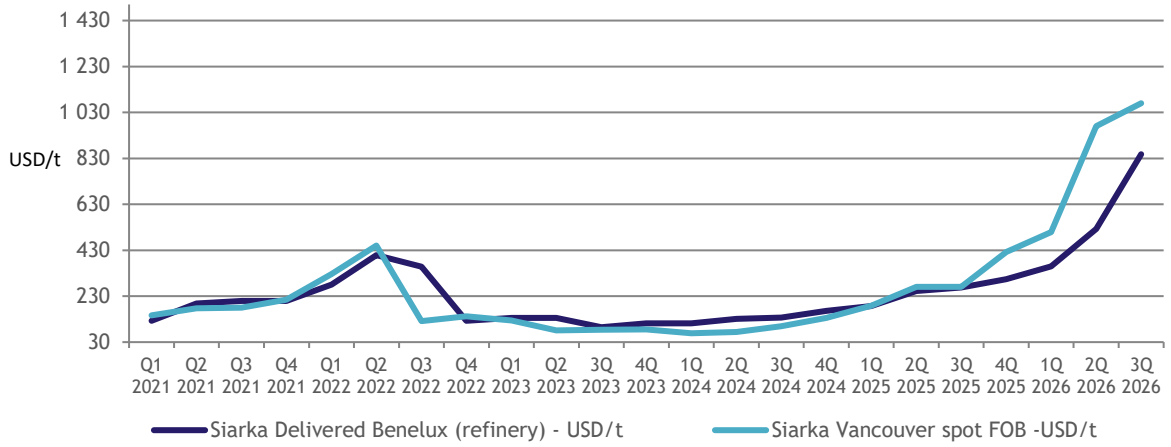
Produkcja nawozów fosforowych w USA znacząco spadła, gdy cena w Tampie osiągnęła 705 USD/t. Kupcy, którzy dotąd zaopatrywali się na Bliskim Wschodzie, musieli znaleźć innych dostawców (część z nich pozyskiwała towar z Kanady) i zaakceptować wyższe ceny. Brak dostaw doprowadziło do krytycznie niskich stanów magazynowych praktycznie na wszystkich rynkach. W USA członkowie Kongresu w liście do Prezydenta poruszyli kwestię negatywnego wpływu obecnych wysokich cen siarki na przemysł nawozowy, apelując o interwencję rządu w celu rozwiązania „kryzysu" siarkowego.

W Europie niski poziom Renu gwałtownie ograniczył transport zarówno samej siarki, jak również ropy do rafinerii. Konieczność przestawienia się rafinerii w Europie na słodsze gatunki ropy również zmniejszyły jej podaż. Wysokie ceny siarki i kwasu siarkowego skłaniały producentów nawozów do zmniejszenia wskaźnika wykorzystania zdolnosci produkcyjnych, sprzedaży siarki zamiast jej zużycia lub kupowania jej z zapasów lub zakupu kwasu siarkowego od lokalnych dostawców, aby uniknąć płacenia wyższych cen za import. Pomimo że w Chinach producenci nawozów mieli preferencyjne ceny siarki to i tak pracowali z wydajnością 40-45%, w porównaniu z 50-65% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Ataki ukraińskich dronów skutecznie ograniczały produkcje w Rosji, czego efektem było podtrzymanie przez Rosję zakazu eksportu. Pozytywnym sygnałem jest to, że według analityków eksport ropy powrócił prawie do stanów sprzed konfliktu. Wznowienie eksportu przez Kazachstan (120-150 tys. t miesięcznie) spowodował zwiększenie podaży na światowych rynkach.

Większość negocjacji odnośnie cen siarki na IV kwartał zakończyło się ich obniżkami. Ceny siarki w krajach Beneluksu na 4Q spadły o 50 USD/t k/k, a na Tampie o 90 USD/t. Ceny siarki będą nadal spadać, ponieważ wykorzystanie mocy produkcyjnych wśród konsumentów w sektorach nawozów i niklu, a także w niektórych sektorach przemysłu utrzymuje się na niskim poziomie. Zakończenie konfliktu na Bliskim Wschodzie, jak również i/lub w Ukrainie, mogłoby spowodować wzrost dostaw i spowodować większe obniżki cen.

Notowania cen siarki



Źródło: opracowanie własne

Łańcuch pigmentów

Biel tytanowa

Ceny na rynku bieli w Europie w III kwartale 2026 roku wzrosły o 4,3% k/k i 2,2% r/r.

Globalny rynek bieli tytanowej charakteryzował się wciąż słabym popytem mającym swoje źródło głownie w sytuacji geopolitycznej będącej następstwem konfliktów na Bliskim Wschodzie i w Ukrainie. Jak dotąd wszystkie próby zawarcia jakiejkolwiek formy porozumienia kończyły się fiaskiem.

Konsumenci odsuwają w czasie wydatki na zakup, budowę i remont domów, co pociąga za sobą mniejsze zapotrzebowanie na biel ze strony głównego odbiorcy – sektora farb i powłok. Trochę lepsza sytuacja jest w sektorze obronnym i naprawy samochodów.

Producenci w Europie wprowadzili niewielkie podwyżki cen w III kwartale, podobnie jak producenci w USA, spowodowane koniecznością poprawy marży, jak również faktem, że historycznie wysokie koszty siarki i frachtu znacznie podniosły ceny wolumenów importowanych z Chin. Jednak pod koniec omawianego okresu, m.in. na skutek skokowego wzrostu cen gazu w Europie, chiński import zyskał na konkurencyjności. Skłoniło to KE, na wniosek europejskich producentów, do oficjalnego wznowienia dochodzenia w sprawie ceł antydumpingowych na import TiO_2 z Chin. Dodatkowo KE zapowiedziała wprowadzenie nowych kodów nadzoru celnego dla importu TiO_2 z Wielkiej Brytanii, aby zapobiec obchodzeniu unijnych przepisów dotyczących ceł antydumpingowych na chińskie produkty po przejęciu zakładu w Wielkiej Brytanii.

W Europie, po uruchomieniu zakładów w Huelvie i Scarlino, zwiększyła się podaż bieli. Jednocześnie na skutek suszy wystąpił problem z transportem surowców, głównie Renem. Europejscy producenci musieli mierzyć się dodatkowo ze wzrostem kosztów surowców (siarki) jak i nośników energii (ropy i gazu). Inaczej wyglądała sytuacja w USA. Ze względu na fakt, że nie ma tam zakładów produkujących biel metodą siarczanową, producenci w znacznie mniejszym stopniu zostali dotknięci wzrostem cen surowców, szczególnie siarki. Konflikt na Bliskim Wschodzie miał wpływ na popyt w USA poprzez wzrost inflacji. Zamiast spodziewanej obniżki stóp nastąpił ich wzrost. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła o blisko 0,15 pp. i osiągnęła najwyższy poziom od 2007 roku. Wyższe stopy procentowe kredytów hipotecznych wpływają negatywnie na zaufanie deweloperów i na sprzedaż domów. Gwałtowny wzrost oprocentowania 10-letnich obligacji może spowodować ograniczenie popytu na produkty chemiczne związane z budownictwem mieszkaniowym. Pozytywnym zdarzeniem jest to, że sezon burz nie wyrządził jak dotąd żadnych szkód w żadnym zakładzie produkcyjnym w USA.

Chiny zostały najbardziej dotknięte skokowym wzrostem cen surowców, głównie siarki. Producenci obniżali wskaźniki wykorzystania zdolności produkcyjnych, a kupujący opóźniali zakupy do maksimum. Spowodowało to wielotygodniowy spadek cen spot, który został wyhamowany dopiero we wrześniu, głównie za sprawą spadku cen siarki i kwasu siarkowego. Popyt, podobnie jak w USA i Europie, również był słaby, a wpływ na to miał m.in. 20% spadek inwestycji w rozwój nieruchomości w ujęciu rocznym (styczeń–sierpień 2026 roku).

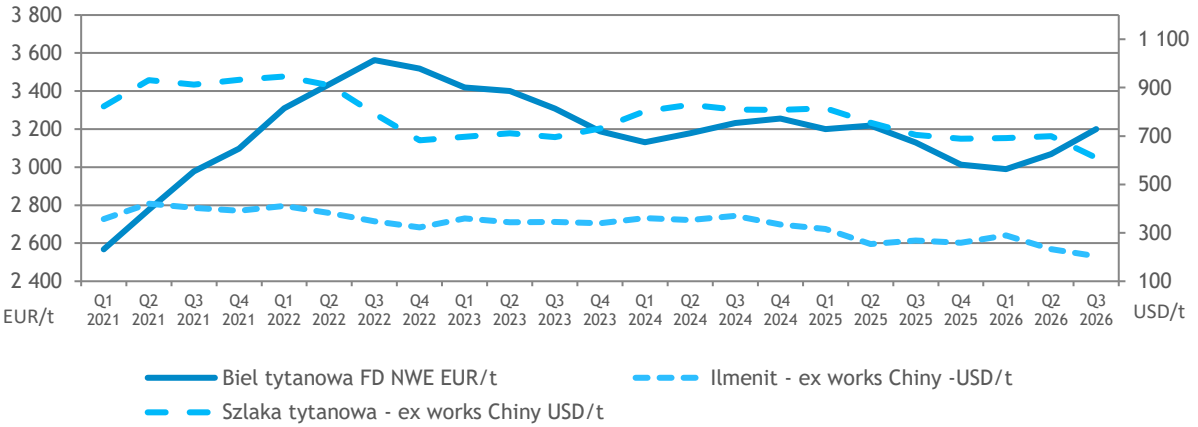
Gwałtowny wzrost cen surowców spowodowany wojną na Bliskim Wschodzie będzie głównym obciążeniem dla sektora. Oczekuje się, że globalne budownictwo wzrośnie w 2026 roku o 0,7% r/r, a w IV kwartale 2026 roku prognozuje się wzrost o 1,9% r/r. Sektor budownictwa w Europie wzrośnie w 2026 roku jedynie nieznacznie, o 0,3% w UE, wliczając Wielką Brytanię. Ryzyko inflacji może dodatkowo ograniczyć popyt w Europie. Wysokie koszty zmuszają producentów do ostrożności w kwestii zapasów, a sytuacja ekonomiczna nie sprzyja optymalizacji wskaźnika wykorzystania zdolności produkcyjnych przy obecnych cenach. Oczekuje się, że branża budowlana w USA wzrośnie o 1,4% r/r w 2026 roku, a prognozy na IV kwartał 2026 roku przewidują wzrost o 3,1% r/r.

Pozostałe produkty

Siarczan żelaza jest produktem ubocznym powstającym przy produkcji bieli tytanowej i stali.

W okresie letnim, kiedy panują optymalne warunki pogodowe rozpoczyna się sporo inwestycji budowlanych, co odzwierciedla się w wyższym zapotrzebowaniem na materiał z sektora cementowego. W III kwartale obserwowano umiarkowane zapotrzebowanie na materiał siarczanowy w zakresie rynku nawozowego, zauważono natomiast wzmożone zapotrzebowanie w odniesieniu do wykorzystania surowca do produkcji cementu. Materiał chiński nadal pozostaje mocno konkurencyjny w porównaniu do produktów europejskich. Producenci wciąż muszą mierzyć się z wysokimi kosztami energii, gazu, ropy naftowej i transportu, a także z wciąż wysokimi cenami siarki związanymi z napięciami na Bliskim Wschodzie. W najbliższym czasie perspektywy zapotrzebowania na materiał mogą pozostać bez zmian lub spaść w IV kwartale 2026 roku, ze względu na czynniki sezonowe.

Notowania cen bieli tytanowej, ilmenitu i szlaki



Źródło: opracowanie własne

Ilmenit i szlaka tytanowa

Szlaka tytanowa

Sytuacja na rynku szlaki tytanowej na początku okresu charakteryzowała się stabilnością cen lub ich niewielkim spadkiem (głównie na skutek spadku kosztów energii i koncentratu tytanu) oraz niewielką ilością nowych transakcji. Producenci realizowali wcześniej zawarte umowy. Niewielka liczba nowych transakcji była następstwem mniejszego zainteresowania ze strony producentów bieli tytanowej, ponieważ popyt na nią był wciąż słaby. W kolejnych tygodniach wzrosły ceny ale liczba nowych zamówień była wciąż ograniczona. Zmusiło to producentów do zmniejszenia wskaźnika wykorzystania zdolności produkcyjnych.

Ilmenit

Na rynku ilmenitu od początku 2026 roku zarysował się trend spadkowy cen surowca. Producenci TiO_2 borykają się ze znaczną presją kosztową i nadal naciskają na niższe ceny surowców, podczas gdy duża podaż krajowego koncentratu tytanu i silna konkurencja nie sprzyja podwyżkom cen. W kolejnych okresach podaż ilmenitu była ograniczona ponieważ wzrosły koszty koncentratu tytanu. Koniec kwartału to obniżka cen przez niektóre duże zakłady, celem zmniejszenia poziomu zapasów.

Melamina

W III kwartale 2026 roku rynek melaminy charakteryzował się słabym popytem, presją kosztową oraz nierówną sytuacją w poszczególnych regionach: Europa zmagała się z poważnymi problemami kosztowymi wynikającymi z cen gazu, natomiast w USA utrzymywały się tendencje spadkowe, mimo ograniczonej podaży spowodowanej pracami konserwacyjnymi.

W Europie podaż była nadal ograniczona, choć nie występował jej niedobór. Wysokie koszty transportu, długi czas realizacji zamówień oraz problemy logistyczne, w tym transport produktów z Bliskiego Wschodu drogą lądową, ograniczały elastyczność importu, mimo że nabywcy wykazywali większe zainteresowanie importem w obliczu wzrostu cen lokalnych.

Europejski popyt przez cały III kwartał 2026 roku pozostawał na niskim poziomie. Nabywcy opierali się podwyżkom cen ze względu na słabą kondycję sektorów odbiorczych, szczególnie budownictwa i przemysłu drzewnego. Zapasy u niektórych odbiorców były wystarczające, co skutkowało odłożeniem dodatkowych zakupów na późniejszy okres, czyli IV kwartał. Europa nadal musiała mierzyć się z konkurencją ze strony tańszego importu – głównie z Chin – pomimo wprowadzenia w 2025 roku unijnych ceł antydumpingowych. Pod koniec III kwartału stawki frachtowe z Chin zaczęły spadać, jednak czas realizacji zamówień pozostawał długi, często ok. 3 miesięcy, a opóźnienia w dostawach będą spodziewane również w IV kwartale.

Chińskie ceny eksportowe okresowo rosły w ślad za wzrostem kosztów surowca (mocznika) i spadkiem mocy produkcyjnych, jednak później – zwłaszcza we wrześniu – uległy stabilizacji w obliczu oporu ze strony nabywców. Łączny wolumen eksportu melaminy z Chin w okresie od stycznia do sierpnia 2026 roku przewyższył poziomy z lat 2024 i 2025, co odzwierciedlało większe uzależnienie od dostaw z Chin w sytuacji utrzymujących się zakłóceń związanych z sytuacją na Bliskim Wschodzie.

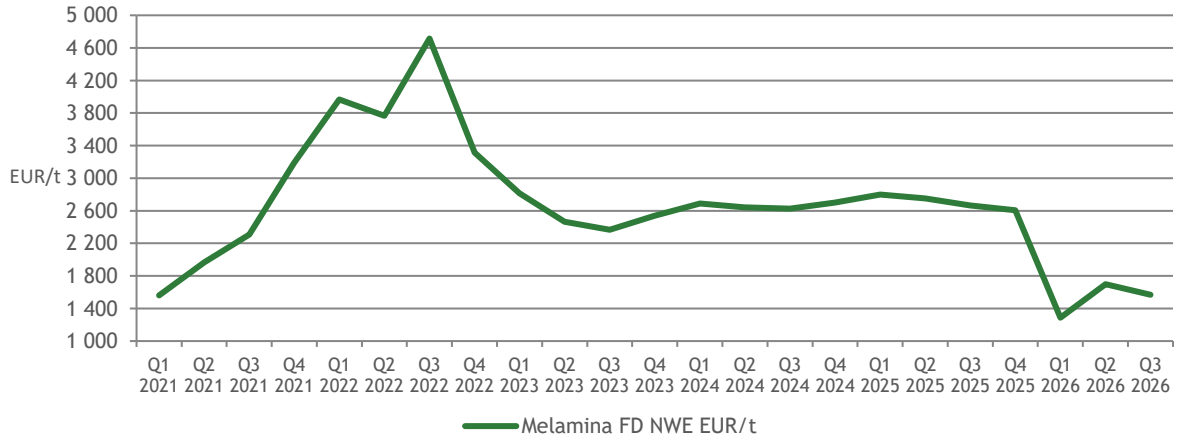
Koszty transportu z Chin do Europy i innych regionów pozostawały wysokie przez większość III kwartału, choć we wrześniu pojawiły się oznaki ich spadku; mimo to nadal występowały długie czasy realizacji i opóźnienia, zwłaszcza na trasach Chiny–Europa. Ze względu na konflikt regionalny coraz więcej towarów z Bliskiego Wschodu transportowano drogą lądową, co podnosiło koszty logistyki i wpływało na dostępność produktu w Europie oraz na innych rynkach.

Ceny kontraktowe, z uwagi na niestabilną sytuację makroekonomiczną i rynkową, ustalane były w całym okresie przez uczestników rynku w ujęciu miesięcznym. Średnia cena kontraktowa melaminy w III kwartale 2026 roku została ustalona na poziomie 1 570 EUR/t FD NWE (-128 EUR/t, -8% k/k).

W przypadku cen na rynku spot w III kwartale 2026 roku odnotowano wzrost o 11% r/r do średniego poziomu 1 520 EUR/t FD. W stosunku do poprzedniego kwartału ceny spot w Europie były niższe o ponad 10%.

Prognozy dotyczące rynku melaminy są obecnie kształtowane przez słaby popyt w dół łańcucha dostaw, dużą podaż globalną i rosnącą presję kosztów surowcowych. W kluczowych regionach prognozy na rok 2027 są generalnie pesymistyczne, a popyt pozostaje strukturalnie słaby. W sektorach końcowych zastosowań (meblarski, laminaty, budownictwo) popyt znajduje się pod presją wysokich stóp procentowych, niskiej przystępności cenowej mieszkań oraz ostrożnych wydatków konsumentów. Nabywcy w różnych regionach ograniczają się głównie do wolumenów kontraktowych i minimalizują zakupy na rynku spot, co świadczy o braku przekonania co do silnego ożywienia.

Notowania cen melaminy



Źródło: opracowanie własne

SEGMENT ENERGETYKA

Gaz ziemny

Rynek cen gazu w Europie w III kwartale charakteryzował się silnym trendem wzrostowym. Ceny TTF wzrosły o 39% k/k i 95% r/r. Było to pochodną kilku czynników, z czego głównym, podobnie jak w poprzednich miesiącach, był brak porozumienia kończącego wojnę w Zatoce Perskiej i/lub w Ukrainie. Pomimo wzrostu dostaw LNG (eksport LNG przez Cieśninę Ormuz wzrósł we wrześniu ponad dwukrotnie w porównaniu z sierpniem), ataki na gazowce spowodowały kolejny wzrost cen na początku października. Kolejnym czynnikiem napędzającym wzrost cen (głównie w Europie i Azji) był wzrost zapotrzebowania na gaz wykorzystywany do produkcji energii ze względu na upały, które zwiększyły zapotrzebowanie na klimatyzację, przy jednoczesnym spadku produkcji energii wodnej i jądrowej na skutek niskiego poziomu rzek. Europa musiała również cały czas konkurować o dostawy z Azją. Innym ważnym czynnikiem wspierającym wzrost cen był jeden z najniższych poziomów zatłoczenia europejskich magazynów gazu w ostatnich latach. Uzupełnianie magazynów w Europie między kwietniem a lipcem było o 11% mniejsze niż średnia z ostatnich 5 lat i o 18% mniejsze niż rok wcześniej. Obawy budzi również fakt rekordowo niskich stanów PMG w Niemczech, wynoszących ok. 60%.

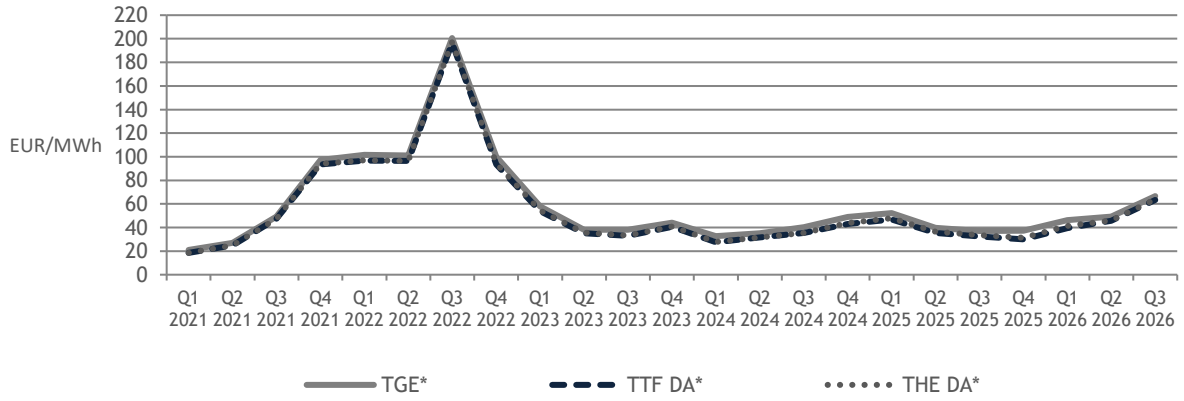
Aktualna sytuacja na rynku gazu w Europie i na świecie spowodowała, że KE rozważa opóźnienie nawet o rok przepisów dotyczących raportowania emisji metanu w przypadku importowanej ropy naftowej i gazu.

Brak nowych inwestycji w wydobycie gazu powoduje, że do 2050 roku UE będzie prawdopodobnie zmuszona importować ponad 98% gazu. Udział LNG w dostawach gazu do UE może wzrosnąć z ok. 40% obecnie do 63% w 2050 roku. Z tego 77% prognozuje się, że będzie pochodzić z USA. Powoduje to, że europejski rynek gazu będzie coraz bardziej narażony na wszelkie zdarzenia zachodzące na amerykańskim rynku gazu, w szczególności na zakłócenia w dostawach z USA lub nieplanowane przerwy i awarie na instalacjach. Każde zakłócenie podaży

lub popytu w USA będzie odczuwalne z powodu coraz bardziej napiętej sytuacji na świecie pod względem bilansu gazowego.

Zimowe ceny gazu będą zależeć od tego, czy postępy dyplomatyczne przełożą się na bezpieczne i stabilne dostawy LNG z Zatoki Perskiej. Stabilne dostawy z Norwegii i łagodna pogoda mogą pozwolić na dalsze złagodzenie sytuacji, ale stosunkowo niskie zapasy w Europie pozostawiają ograniczoną ochronę przed przedłużającymi się zakłóceniami lub falami mrozów. Nawet bez kolejnej eskalacji konkurencja o dostawy LNG może utrzymać wsparcie dla cen gazu i energii.

Notowania cen gazu ziemnego



* bez przesyłu

Źródło: opracowanie własne

Energia elektryczna

W III kwartale 2026 roku ceny energii elektrycznej w Polsce weszły w silny trend wzrostowy, osiągając najwyższe poziomy od kilku lat. Ceny IRDN* wzrosły o 33% r/r i 35% k/k. Produkcja z OZE wyniosła w omawianym okresie 40% i był to wzrost o 2% k/k i 4% r/r. Nadal największy udział w produkcji energii miał węgiel (brunatny i kamienny) - 47%. Poziom cen we wrześniu był najwyższy od lutego 2023 i był wynikiem skokowego wzrostu cen paliw w wyniku konfliktu w rejonie Zatoki Perskiej – szczególnie gazu. Wzrósł również koszt pozwolenia na emisje CO2. W omawianym okresie cena wzrosła o 6,6% k/k i 12,7 r/r.

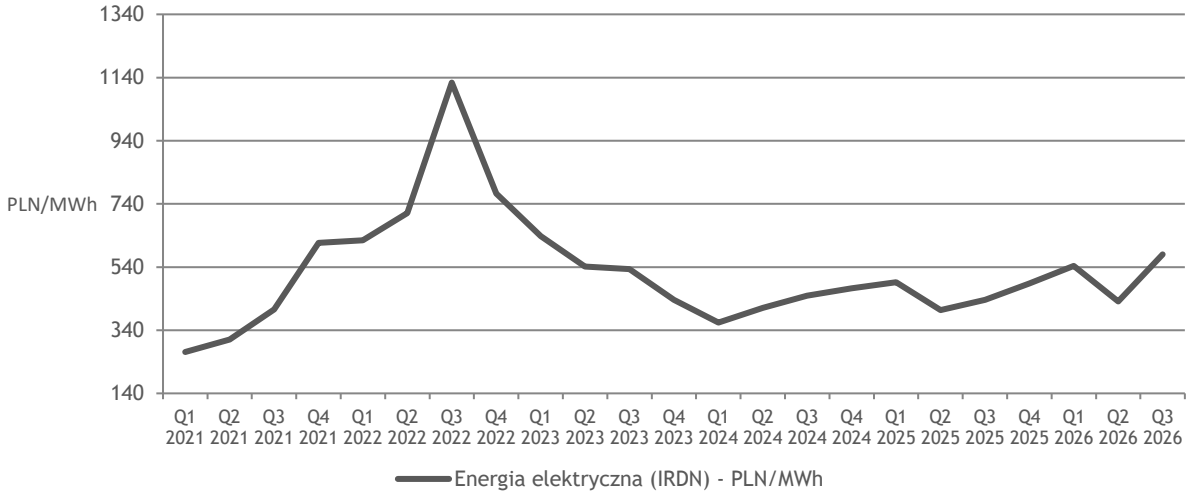
W Polsce Rada Ministrów przyjęła projekt ustawy, dzięki któremu przemysł energochłonny będzie mógł czasowo otrzymać dopłatę do nawet 70% kosztów kwalifikowanego zużycia energii elektrycznej. Sytuacja w Europie była podobna do tej, jaka miała miejsce w Polsce. Tam również ceny na głównych europejskich rynkach energii elektrycznej wzrosły zarówno k/k jak i r/r. Średnia kwartalna cena przekroczyła 120 EUR/MWh na niemal wszystkich rynkach. Włochy odnotowały najwyższą średnią - 181,24 EUR/MWh, podczas gdy rynek nordycki zanotował najniższą – 74,39 EUR/MWh.

Produkcja fotowoltaiki wzrosła r/r na głównych europejskich rynkach energii elektrycznej. Hiszpania, Francja, Włochy i Portugalia osiągnęły historyczne kwartalne rekordy. Niemcy do końca września wyprodukowały tyle samo energii słonecznej, co przez cały 2025 rok. W III kwartale Niemcy osiągnęły z tego źródła najwyższą generację w historii. Produkcja energii wiatrowej w Niemczech wzrosła zarówno r/r jak i k/k.

Rosnący udział źródeł pogodozależnych w Polsce utrudnia utrzymanie stabilności systemu, który przez dekady opierał się na konwencjonalnych blokach. Główne wyzwanie pojawia się, gdy produkcja odnawialnych źródeł energii nie odpowiada popytowi. Rozwój energii słonecznej powiększa przepaść między godzinami dnia, gdy dostępna jest wysoka generacja energii elektrycznej, a godzinami popołudniowo-nocnymi, kiedy produkcja fotowoltaiki zanika, a popyt pozostaje wysoki. Do tego dochodzi zmiana klimatu. Upały zwiększają letnie zapotrzebowanie na prąd do klimatyzacji. Wysokie temperatury obniżają też przepustowość linii przesyłowych i zwiększają straty energii. Pod tym względem Polska coraz bardziej przypomina kraje Europy Południowej, gdzie to letnie, a nie zimowe szczyty zapotrzebowania najmocniej obciążają system.

Globalny popyt na energię elektryczną rośnie najszybciej od 15 lat. Przyczyniają się do tego sztuczna inteligencja, centra danych, elektryfikacja i industrializacja. Sieci energetyczne stają się największym wąskim gardłem. Międzynarodowa Agencja Energetyczna szacuje, że do 2030 r. roczne inwestycje w sieci muszą wzrosnąć o 50% z obecnych około 400 mld USD. Władze Chin nie zamierzają ograniczać wzrostu wykorzystania węgla w nowym pięcioletnim planie energetycznym, gdyż Pekin podwaja znaczenie paliw kopalnych jako „gwarancji zysku netto" systemu elektroenergetycznego w obliczu rosnącego udziału energii odnawialnej.

Notowania cen energii elektrycznej



* IRDN - Cena średnia ważona wolumenem ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej, liczona po dacie dostawy dla całej doby
Źródło: opracowanie własne

Węgiel

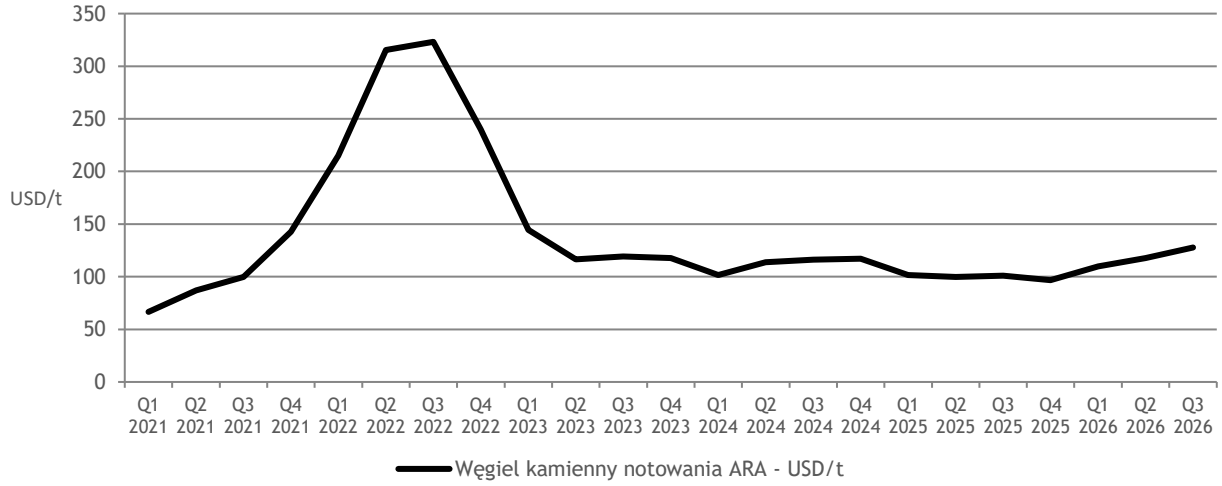
Sytuacja na rynku węgla w III kwartale była kształtowana głównie przez wydarzenia, które miały miejsce na innych rynkach surowcowych, w szczególności gazu. Cena węgla na rynkach ARA wzrosła 9% k/k i 27% r/r. Skokowe wzrosty cen gazu powodowały, że generacja energii z węgla była bardziej rentowna – szczególnie w krajach Azji. Jednak i w Europie – pomimo wysokich cen EUA - wiele krajów zwiększało zużycie węgla. Na rynku pojawiły się informacje, że Niemcy planują przywrócenie do pracy elektrowni węglowych aby ograniczyć zużycie gazu, co zmniejszyłoby prawdopodobnie ceny energii w zimie. Bardzo ważnym wydarzeniem, które spowodowało wzrost cen węgla do najwyższych poziomów od września 2023 roku, była decyzja Sądu Najwyższego Australii, który odrzucił apelację Mach Energy Australia w sprawie planowanej rozbudowy kopalni węgla w Nowej Południowej Walii.

Początek omawianego okresu charakteryzował się niewielkimi wahaniami cen, co wynikało z faktu, że odbiorcy mieli duże zapasy a zwiększona produkcja energii z OZE w Niemczech zmniejszała zapotrzebowanie na generację z innych źródeł.

Na rynkach światowych widoczne było również mniejsze zapotrzebowanie ze strony Indii. Skokowy wzrost cen nastąpił w ostatniej dekadzie sierpnia. Było to pochodną niskiego stanu rzek w Europie i konieczności ograniczenia części mocy produkcyjnych – szczególnie elektrowni jądrowych oraz wzrastających cen gazu (pokłosie wojny w Zatoce Perskiej i niskich stanów magazynowych). Wzrósł również popyt ze strony m.in. Japonii, Korei Południowej i Pakistanu po ustaniu pory monsunowej. Kolejne tygodnie przyniosły umocnienie trendu wzrostowego cen, głównie za sprawą eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie, jak również ataków dronów na masowce na Morzu Azowskim i Czarnym.

Według Międzynarodowej Agencji Energetycznej (IEA) globalny popyt na węgiel osiągnie w tym roku kolejny rekord. Rosnące zapotrzebowanie na energię i zwiększone uzależnienie od węgla w następstwie trwającego konfliktu na Bliskim Wschodzie zwiększą globalny popyt o 1,2% r/r. odwracając wcześniejsze prognozy, które przewidywały spadek. Wzrost popytu na węgiel w tym roku jest ściśle powiązany z zakłóceniami w przepływach ropy naftowej i gazu przez Cieśninę Ormuz oraz trwającymi szokami cenowymi. Kraje wykorzystują więcej węgla do produkcji energii elektrycznej, aby zmniejszyć zależność od znacznie droższych paliw. Istnieją również solidne przesłanki by sądzić, że zwrot w stronę węgla może być trwały. Obserwowany jest również globalny wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną, którego nie da się w sposób niezawodny i niedrogi zaspokoić wyłącznie za pomocą OZE.

Notowania cen węgla kamiennego



Źródło: opracowanie własne

2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Azoty

Wyszczególnienie	III kw. 2026	III kw. 2025	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	3 226 682	2 894 444	332 238	11,5
Koszty wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(2 986 609)	(2 708 935)	(277 674)	10,3
(Strata)/Zysk brutto ze sprzedaży	**240 073**	**185 509**	**54 564**	**29,4**
Koszty sprzedaży	(240 013)	(248 463)	8 450	(3,4)
Koszty ogólnego zarządu	(214 102)	(233 262)	19 160	(8,2)
(Strata)/Zysk ze sprzedaży	**(214 042)**	**(296 216)**	**82 174**	**27,7**
(Strata)/Zysk na pozostałej działalności operacyjnej	(30 841)	401 634	(432 475)	(107,7)
(Strata)/Zysk na działalności operacyjnej	**(244 883)**	**105 418**	**(350 301)**	**(332,3)**
Przychody/(Koszty) finansowe netto	(315 977)	(253 486)	(62 491)	(24,7)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	6 111	7 246	(1 135)	(15,7)
(Strata)/Zysk przed opodatkowaniem	**(554 749)**	**(140 822)**	**(413 927)**	**(293,9)**
Podatek dochodowy	7 508	(8 947)	16 455	(183,9)
(Strata)/Zysk netto	**(547 241)**	**(149 769)**	**(397 472)**	**(265,4)**
EBIT	**(244 883)**	**105 418**	**(350 301)**	**(332,3)**
Amortyzacja	218 879	274 135	(55 256)	(20,2)
Odpisy aktualizujące	1 417	11 332	(9 915)	(87,5)
EBITDA	**(24 587)**	**390 885**	**(415 472)**	**(106,3)**

Źródło: Opracowanie własne.

2.3.2. Wyniki finansowe segmentów

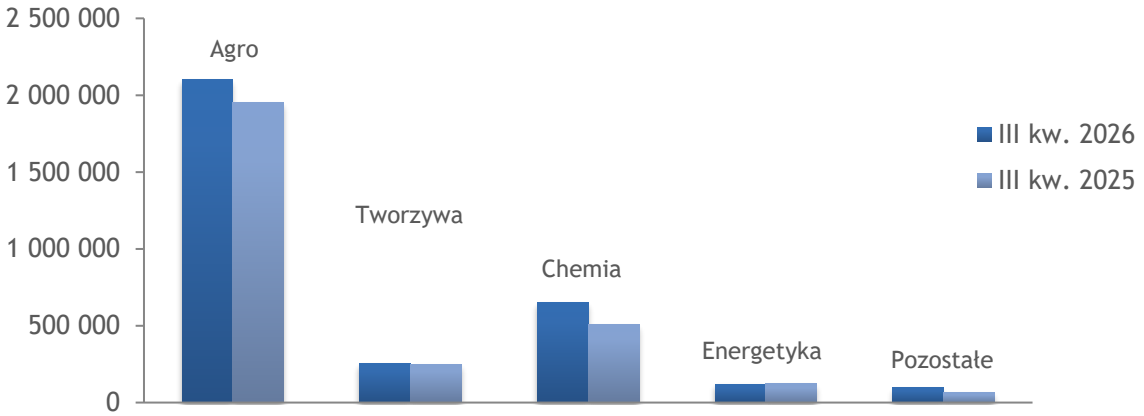
Przychody i wyniki w podziale na segmenty operacyjne

III kw. 2026	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe
Przychody zewnętrzne ze sprzedaży	2 103 476	253 914	652 858	120 540	95 894
EBIT	(273 893)	(99 466)	92 725	(26 006)	61 757
EBITDA	(165 523)	(71 564)	107 631	9 792	95 077

III kw. 2025	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe
Przychody zewnętrzne ze sprzedaży	1 950 178	250 964	507 975	121 191	64 136
EBIT	(35 604)	123 609	(32 811)	12 041	38 183
EBITDA	72 946	197 424	(5 519)	48 228	77 806

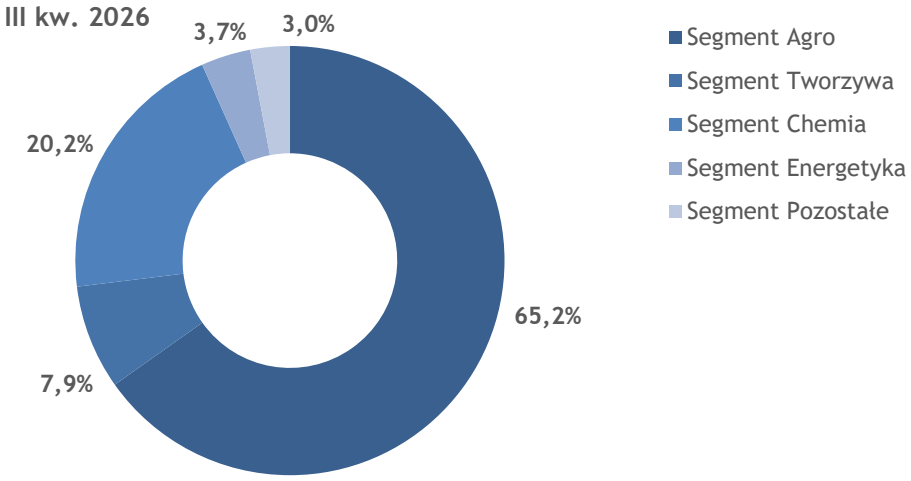
Źródło: Opracowanie własne.

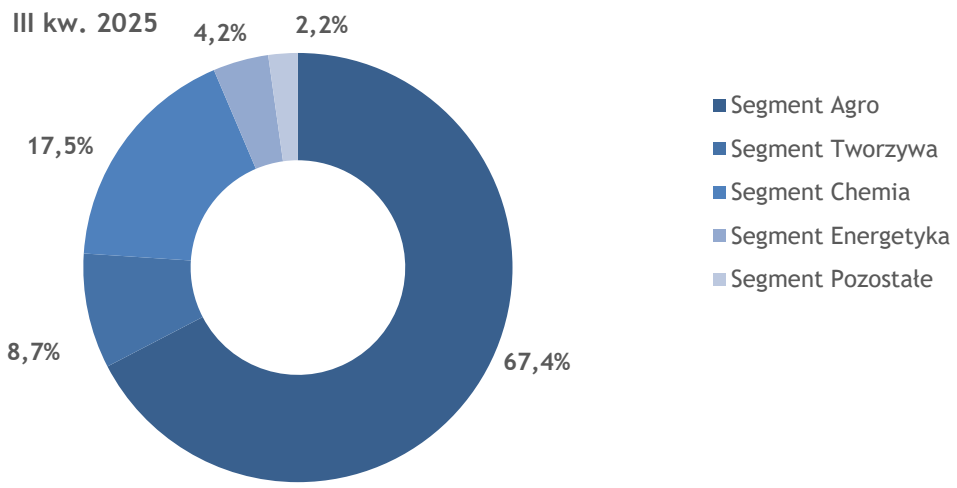
Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



Źródło: Opracowanie własne.

Struktura przychodów ze sprzedaży według segmentów operacyjnych





Źródło: Opracowanie własne.

Segment Agro

W III kwartale 2026 roku przychody ze sprzedaży w Segmencie Agro wyniosły 2 103 476 tys. PLN i stanowiły 65,2% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. W porównaniu do III kwartału 2025 roku poziom przychodów zwiększył się o 7,9%, przy jednoczesnym zmniejszonym udziale segmentu w przychodach ogółem Grupy o 2,2 pp.

Na działalności Segmentu Agro odnotowano stratę na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 273 893 tys. PLN oraz ujemny wynik EBITDA.

Sprzedaż na rynku krajowym stanowiła 59% łącznej sprzedaży produktów segmentu.

Segment Tworzywa

Przychody ze sprzedaży w III kwartale 2026 roku w Segmencie Tworzywa wyniosły 253 914 tys. PLN i stanowiły 7,9% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. Wartość przychodów segmentu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększyła się o 1,2%. Na działalności tego segmentu odnotowano stratę na działalności operacyjnej w wysokości 99 466 tys. PLN oraz ujemny wynik EBITDA.

Sprzedaż na rynkach zagranicznych stanowiła 79% łącznych przychodów ze sprzedaży produktów segmentu.

Segment Chemia

W III kwartale 2026 roku przychody ze sprzedaży w Segmencie Chemia wyniosły 652 858 tys. PLN i były wyższe od przychodów uzyskanych w porównywalnym okresie roku poprzedniego o 28,5%. Udział Segmentu Chemia w całości osiąganych przychodów kształtuje się na poziomie 20,2%. Na działalności tego segmentu odnotowano zysk na działalności operacyjnej na poziomie 92 725 tys. PLN oraz dodatni wynik EBITDA.

Sprzedaż na rynkach zagranicznych stanowiła 63% sprzedaży ogółem produktów segmentu.

Segment Energetyka

Przychody ze sprzedaży w Segmencie Energetyka w III kwartale 2026 roku wyniosły 120 540 tys. PLN i stanowiły 3,7% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. Przychody segmentu zmniejszyły się w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,5%. Wygenerowany wynik EBIT segmentu był ujemny i wyniósł 26 006 tys. PLN oraz odnotowano dodatni wynik EBITDA.

Segment Pozostałe

W Segmencie Pozostałe w III kwartale 2026 roku odnotowano przychody ze sprzedaży na poziomie 95 894 tys. PLN, które wzrosły o 49,5% w porównaniu do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Stanowią one 3,0% całkowitych przychodów ze sprzedaży. Na działalności segmentu odnotowano zysk ze sprzedaży, a wygenerowany wynik EBIT był dodatni i wyniósł 61 757 tys. PLN.

Struktura kosztów rodzajowych

Koszty w układzie rodzajowym

	III kw. 2026	III kw. 2025	zmiana r/r	zmiana %
Amortyzacja	217 914	273 105	(55 191)	(20,2)
Zużycie materiałów i energii	2 194 777	1 910 580	284 197	14,9
Usługi obce	334 192	338 421	(4 229)	(1,2)
Wynagrodzenia, narzuty i pozostałe świadczenia	472 537	465 553	6 984	1,5
Podatki i opłaty	207 065	232 343	(25 278)	(10,9)
Pozostałe koszty rodzajowe	38 744	41 363	(2 619)	(6,3)
Razem	**3 465 229**	**3 261 365**	**203 864**	**6,3**

Źródło: Opracowanie własne.

Struktura kosztów rodzajowych [w %]

	III kw. 2026	III kw. 2025
Amortyzacja	6,3	8,4
Zużycie materiałów i energii	63,3	58,6
Usługi obce	9,7	10,4
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	13,6	14,3
Podatki i opłaty	6,0	7,1
Pozostałe koszty rodzajowe	1,1	1,2
Razem	**100,0**	**100,0**

Źródło: Opracowanie własne.

2.3.3. Aktywa i pasywa

Struktura aktywów

	III kw. 2026	III kw. 2025	zmiana r/r	zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	**13 184 621**	**17 812 046**	**(4 627 425)**	**(26,0)**
Rzeczowe aktywa trwałe	10 285 004	14 914 405	(4 629 401)	(31,0)
Wartości niematerialne	842 377	980 244	(137 867)	(14,1)
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	793 139	756 035	37 104	4,9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	694 042	539 013	155 029	28,8
Wartość firmy	284 094	277 739	6 355	2,3
Pozostałe należności	91 886	161 281	(69 395)	(43,0)
Aktywa obrotowe, w tym:	**4 953 354**	**5 703 939**	**(750 585)**	**(13,2)**
Zapasy	2 002 309	2 032 829	(30 520)	(1,5)
Prawa majątkowe	889 571	956 079	(66 508)	(7,0)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 759 779	1 851 612	(91 833)	(5,0)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	249 589	826 130	(576 541)	(69,8)
Aktywa razem	**18 137 975**	**23 515 985**	**(5 378 010)**	**(22,9)**

Źródło: Opracowanie własne.

Struktura pasywów

	III kw. 2026	III kw. 2025	zmiana r/r	zmiana %
Kapitał własny	**(1 044 108)**	**4 247 889**	**(5 291 997)**	**(124,6)**
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	**2 218 667**	**3 146 706**	(928 039)	**(29,5)**

	III kw. 2026	III kw. 2025	zmiana r/r	zmiana %
Zobowiązania z tytułu leasingu	453 412	396 949	56 463	14,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	382 959	402 002	(19 043)	(4,7)
Pozostałe zobowiązania finansowe	265 357	831 807	(566 450)	(68,1)
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	252 472	268 656	(16 184)	(6,0)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	209 272	707 604	(498 332)	(70,4)
Rezerwy	215 247	250 220	(34 973)	(14,0)
Dotacje	260 159	221 287	38 872	17,6
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	**16 963 416**	**16 121 390**	842 026	**5,2**
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	8 531 868	7 765 875	765 993	9,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5 005 770	4 961 173	44 597	0,9
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 915 699	2 927 844	(12 145)	(0,4)
Rezerwy	73 253	71 171	2 082	2,9
Dotacje	326 651	285 499	41 152	14,4
Pasywa razem	**18 137 975**	**23 515 985**	**(5 378 010)**	**(22,9)**

Źródło: Opracowanie własne.

2.3.4. Wskaźniki finansowe

Wskaźniki rentowności [w %]

	III kw. 2026	III kw. 2025
Rentowność brutto na sprzedaży	7,4	6,4
Rentowność EBIT	(7,6)	3,6
Rentowność EBITDA	(0,8)	13,5
Rentowność wyniku netto	(17,0)	(5,2)
ROA	(3,0)	(0,6)
ROCE	(20,8)	1,4
ROE	- *	(3,5)
Rentowność aktywów trwałych	(4,2)	(0,8)

Źródło: Opracowanie własne.

Formuły wskaźników:

Rentowność brutto na sprzedaży – zysk (strata) brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży (sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie kalkulacyjnym)
Rentowność EBIT – EBIT / przychody ze sprzedaży
Rentowność EBITDA – EBITDA / przychody ze sprzedaży
Rentowność netto - zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży
Rentowność aktywów (ROA) - zysk (strata) netto / aktywa razem
Rentowność kapitału zaangażowanego (ROCE) – EBIT / TALCL, tj. EBIT / aktywa razem pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe
Rentowność kapitałów własnych (ROE) - zysk (strata) netto / kapitał własny
Rentowność aktywów trwałych – zysk (strata) netto / aktywa trwałe

** ROE nie zostało obliczone z uwagi na ujemny kapitał własny*

Wskaźniki płynności

	III kw. 2026	III kw. 2025
Wskaźnik bieżącej płynności	0,3	0,4
Wskaźnik wysokiej płynności	0,2	0,2
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,0	0,1

Źródło: Opracowanie własne.

Formuły wskaźników:
Wskaźnik bieżącej płynności – aktywa obrotowe / krótkoterminowe zobowiązania
Wskaźnik wysokiej płynności – [aktywa obrotowe – zapasy] / krótkoterminowe zobowiązania
Wskaźnik podwyższonej płynności – [środki pieniężne + pozostałe aktywa finansowe] / krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźniki efektywności [dni]

	III kw. 2026	III kw. 2025
Okres rotacji zapasów	60	68
Okres inkasa należności	49	58
Okres spłaty zobowiązań	156	167
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki	(47)	(41)

Źródło: Opracowanie własne.

Formuły wskaźników:
*Okres rotacji zapasów – zapasy * 90 / koszt własny sprzedaży*
*Okres inkasa należności – należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * 90 / przychody ze sprzedaży*
*Okres spłaty zobowiązań – zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * 90 / koszt własny sprzedaży*
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki – okres rotacji zapasów + okres inkasa należności - okres spłaty zobowiązań

Wskaźniki zadłużenia [w %]

	III kw. 2026	III kw. 2025
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	105,8	81,9
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	12,3	13,3
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	93,5	68,6
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	(5,4)	22,0
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	(172,9)	36,7

Źródło: Opracowanie własne.

Formuły wskaźników:
Wskaźnik ogólnego zadłużenia – długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – długoterminowe zobowiązania / aktywa razem
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym – kapitał własny / długo i krótkoterminowe zobowiązania
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek – [zysk przed opodatkowaniem + koszty odsetek] / koszty odsetek

2.4. Płynność finansowa

Sytuacja finansowa Grupy Azoty wskazuje na ryzyka związane z utrzymaniem zdolności płatniczej oraz kredytowej, zarówno w odniesieniu do Jednostki Dominującej, jak również do pozostałych wiodących spółek Grupy. Tym niemniej, wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych były w okresie 9 miesięcy 2026 roku realizowane terminowo, z uwzględnieniem zawieszenia spłat rat kapitałowych, których terminy przypadają w okresie obowiązywania Porozumienia Stabilizującego, zawartego przez Grupę Azoty z Instytucjami finansującymi w dniu 2 lutego 2024 roku, z późniejszymi umowami zmieniającymi, wydłużającymi okres jego obowiązywania łącznie do 30 listopada 2026 roku. Odrębnymi porozumieniami wydłużono okres obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, których okres obowiązywania przedłużony został również łącznie do 30 listopada 2026 roku.

Grupa Azoty zarządza płynnością finansową poprzez utrzymywanie poziomu nadwyżek środków pieniężnych i wolnych limitów kredytowych, cash poolingowych oraz limitów Umowy o Finansowanie Wewnątrzgrupowe, służących m.in. ich efektywnej redystrybucji w ramach Grupy.

Grupa Azoty posiada możliwość finansowania wierzytelności wobec kontrahentów dzięki zawartym umowom faktoringu wierzytelności do kwoty 631 mln PLN, z czego na dzień 30 września 2026 roku dysponowała wolnymi limitami w kwocie 393 mln PLN, w tym:

- Ramową Umowę Faktoringową z BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. do łącznej kwoty 250 mln PLN,
- Umowę Faktoringu Wierzytelności z Pekao Faktoring Sp. z o.o. do łącznej kwoty 250 mln PLN,
- Umowę limitu faktoringowego spółek z grupy Compo Expert z BNP Paribas Factoring Niemcy do łącznej kwoty 30 mln EUR.

Według stanu na 30 września 2026 roku Grupa łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 252 mln PLN.

Standing finansowy Grupy Azoty na dzień 30 września 2026 roku nie uległ zmianie w relacji do końca czerwca 2026 roku. Niemniej nie można wykluczyć, że w przypadku wystąpienia kumulacji negatywnych czynników mogą one skutkować pogorszeniem jej standingu finansowego. Standing finansowy Grupy pozostaje relatywnie stabilny od dnia bilansowego, a płynność finansowa pozostaje stabilna, zgodnie z aktualizowanymi co 2 tygodnie prognozami płynności. Grupa dotrzymuje i planuje dalsze dotrzymywanie wskaźników ustalonych w Instytucjami Finansującymi w ramach Umów Stabilizacyjnych, w tym Wskaźnik Dostępnych środków pieniężnych (Cash Ratio) powyżej poziomu 250 mln PLN i Wskaźnik Dostępnej Płynności (Cash Ratio) powyżej poziomu 500 mln PLN.

Dodatkowo w ramach planowanej emisji akcji Jednostka Dominująca planuje pozyskać środki na realizację inwestycji, co istotnie wpłynie na poprawę płynności Grupy Kapitałowej. Według najlepszej wiedzy Zarządu Jednostki Dominującej, Grupa Azoty planuje podniesienie kapitału poprzez dokapitalizowanie zgodnie z uchwałami podjętymi w dniu 22 września 2026 na Walnym Zgromadzeniu Grupy Azoty. Wysokość dokapitalizowania będzie zależna od wysokości ceny objęcia akcji i liczby akcji wskazanych w uchwale. Wstępne szacunki możliwych do pozyskanych środków, bazujące na bieżącej sytuacji i uwarunkowaniach makroekonomicznych, oscylują na poziomie 500-600 mln PLN.

Grupa Kapitałowa na bieżąco monitoruje wpływ na Grupę i otoczenie gospodarcze wojny w Ukrainie oraz wynikających z niej cen gazu oraz innych surowców energetycznych.

Zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków kredytowych

Umowy stabilizacyjne Grupy Azoty

W dniu 2 lutego 2024 roku Jednostka Dominująca zawarła, wraz z pozostałymi spółkami z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty będących stronami odpowiednich umów o finansowanie, porozumienie z 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”), zapewniające 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, zawartego na okres do 27 lutego 2024 roku, które zostało następnie przedłużone łącznie na okres do dnia 30 listopada 2026 roku.

Ponadto w dniu 1 lipca 2025 roku Jednostka Dominująca zawarła, wraz z pozostałymi spółkami z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty będących stronami odpowiednich umów o finansowanie, porozumienie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, a w dniu 31 marca 2026 roku - porozumienie z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, ze względu na wymóg posiadania przez te instytucje odrębnych porozumień, na warunkach zasadniczo zgodnych z porozumieniem z Instytucjami Finansującymi, a które następnie zostały przedłużone łącznie na okres do dnia 30 listopada 2026 roku.

Aneksami do ww. porozumień z dnia 30 kwietnia 2026 roku Jednostka Dominująca zobowiązała się w imieniu własnym oraz wybranych spółek z Grupy Azoty do dokonania do 8 maja 2026 roku spłaty lub odpowiednio redukcji limitów w ramach Umów o Finansowanie w łącznej kwocie 17 077 704 EUR pro rata między Instytucjami Finansowymi, Europejskim Bankiem Inwestycyjnym i Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju. Zobowiązanie to zostało terminowo wykonane.

Jednocześnie Jednostka Dominująca zobowiązała się do dostarczania określonych dokumentów dla Instytucji Finansujących, wprowadzenia ustalonych ograniczeń w dokonywaniu rozporządzeń w zakresie planowanych inwestycji, udzielanych poręczeń lub gwarancji oraz zaciągania zobowiązań finansowych, a także do powołania doradcy finansowego dla Instytucji Finansujących.

Porozumienie o Waiver

W dniu 28 kwietnia 2026 roku Jednostka Dominująca zawarła w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw – ze Stronami Finansującymi, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych

warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 31 grudnia 2025 roku.

W dniu 8 września 2026 roku Jednostka Dominująca zawarła w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw – ze Stronami Finansującymi, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2026 roku.

Naruszenie warunków Umów o Finansowanie

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

1. **„Współczynnik Zadłużenia Netto do EBITDA”,**

   Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA na dzień 30 września 2026 roku nie podlega weryfikacji przez Instytucje Finansujące.

   “Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda)”

   Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) na dzień 30 września 2026 roku nie podlega weryfikacji przez Instytucje Finansujące. Współczynnik nie był obliczany w skali roku 2026 w związku z niewypłacaniem dywidendy.

2. **“EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)”**

3. Współczynnik EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) na dzień 30 września 2026 roku nie podlega weryfikacji przez Instytucje Finansujące.

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

4. **„Wskaźnik Dostępnej Gotówki” (Cash Ratio)**, stanowiący sumę wszystkich dodatnich sald na rachunkach bankowych Jednostki Dominującej (i jej Spółek Zależnych), pomniejszoną o kwoty stanowiące zabezpieczenie w formie kaucji gotówkowych oraz powiększoną o kwotę niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów umów kredytowych i pożyczkowych Wskaźnika Płynności. Grupa Azoty S.A. jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Dostępnej Gotówki będzie nie niższy niż 250 000 000 PLN na ostatni dzień miesiąca.

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

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

Wskaźnik	Wartość wymagana	Wartość uzyskana
Wskaźnik Dostępnej Gotówki	> 250 000 000 PLN	> 250 000 000 PLN
Wskaźnik Płynności	> 500 000 000 PLN	> 500 000 000 PLN

Szczegółowy opis wskaźników wynikających z Umów Finansowania przestawiony został w Nocie nr 11 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2026 roku.

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

W związku z powyższym w dniu 24 sierpnia 2026 roku Jednostka Dominująca w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek z Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie wystąpiła do Instytucji Finansujących o zgody na

odwołanie przewidywanych przypadków naruszenia, a dniu 8 września 2026 roku Spółka podpisała w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniającego i dotyczącego zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) – z Instytucjami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania **Współczynnika Zadłużenia Netto do EBITDA oraz EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)** obliczanego na dzień 30 czerwca 2026 roku.

Na dzień 30 września 2026 roku były podpisane Aneksy do Porozumień Stabilizujących z Instytucjami Finansującymi, które kontynuowały zawieszenie wykonanie praw wynikających z Umów o Finansowanie.

Po dniu bilansowym, w dniu 30 października 2026 roku Spółka podpisała w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek z Grupy Azoty Aneksy do Porozumień Stabilizujących z EBI wydłużające okres ich obowiązywania do 30 listopada 2026 roku.

2.5. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

W okresie I-IX 2026 roku i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego w 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,16 września 2025 roku, 28 kwietnia 2026 roku i 8 września 2026 roku oraz porozumieniami stabilizującymi, w ramach których Instytucje 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 poolingu rzeczywistego w PLN, EUR i USD oraz w ramach kredytu wielocelowego, którymi Jednostka Dominująca może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach Grupy. Uzupełniająco Grupa Azoty posiada wolne limity bilateralnych kredytów bieżących i wielocelowych.

Wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych Grupy Azoty na dzień 30 września 2026 roku wynosiła 139 mln PLN. Jednocześnie Grupa dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości 37 mln PLN. Łącznie na dzień 30 września 2026 roku Grupa dysponowała wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z ww. umów w wysokości 176 mln PLN.

Standing finansowy Grupy Azoty nie pogorszył się i pozostaje relatywnie jest stabilny od dnia bilansowego, w warunkach dalszego utrzymania dostępności limitów umów o finansowanie i kontynuacji Porozumień Stabilizacyjnych.

W ramach projektu „Polimery Police", w związku z umową nabycia akcji spółki zależnej Grupa Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN S.A., trwają procesy wypełnienia warunków wejścia w życie tej umowy, szczegóły zostały przedstawione w pkt 3.1 niniejszego Sprawozdania.

2.6. Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych

W III kwartale 2026 roku nie wystąpiły inne nietypowe pozycje w sposób istotny wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych Grupy.

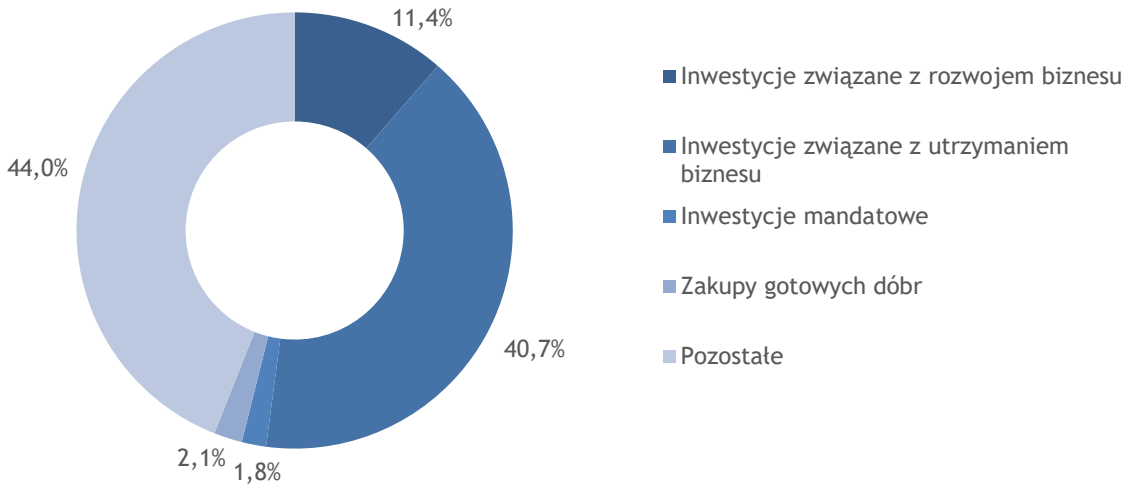
2.7. Realizacja głównych inwestycji

Grupa Azoty w III kwartale 2026 roku na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych poniosła nakłady w wysokości 298 501 tys. PLN.

Struktura nakładów inwestycyjnych przedstawiała się następująco:

- Inwestycje związane z rozwojem biznesu 34 004 tys. PLN
- Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu 121 428 tys. PLN
- Inwestycje mandatowe 5 542 tys. PLN
- Zakupy gotowych dóbr 6 177 tys. PLN
- Pozostałe (remonty znaczące, komponenty, katalizatory itp.) 131 350 tys. PLN

Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Azoty w III kwartale 2026 roku



Źródło: Opracowanie własne

Poniżej przedstawiono zestawienie nakładów inwestycyjnych Grupy Azoty w III kwartale 2026 roku:

- Jednostka Dominująca 93 535 tys. PLN
- Grupa Azoty POLYOLEFINS 0 tys. PLN
- Grupa kapitałowa Grupy Azoty PUŁAWY 53 723 tys. PLN
- Grupa kapitałowa Grupy Azoty KĘDZIERZYN 34 756 tys. PLN
- Grupa kapitałowa Grupy Azoty POLICE 102 979 tys. PLN
- COMPO EXPERT 4 304 tys. PLN
- Grupa Azoty KOLTAR 3 395 tys. PLN
- Grupa Azoty SIARKOPOL 4 456 tys. PLN
- Grupa Azoty PKCh 999 tys. PLN
- Grupa Azoty COMPOUNDING 0 tys. PLN
- Grupa Azoty ATT POLYMERS 243 tys. PLN
- Grupa Azoty NITROTAR 111 tys. PLN

Najważniejsze realizowane inwestycje Grupy Azoty na dzień 30 września 2026 roku (tys. PLN)

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w III kwartale 2026 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Jednostka Dominująca					
Instalacja neutralizacji (azotan amonu)	210 000	172 010	79 102	Budowa nowej instalacji produkcji stężonego roztworu azotanu amonu, tzw. instalacji neutralizacji. Celem inwestycji jest zapewnienie ciągłości oraz poprawa efektywności produkcji nawozów saletrzanych. Realizacja projektu pozwoli na obniżenie zużycia energii cieplnej i przyczyni się do zmniejszenia oddziaływania procesu produkcyjnego na środowisko oraz do poprawy konkurencyjności kosztowej.	2027

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w III kwartale 2026 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Budowa instalacji neutralizacji strąceniowej[1]	141 000	126 058	1 332	Budowa nowej Instalacji neutralizacji strąceniowej oraz modernizacja procesu wytwarzania kaprolaktamu i siarczanu amonu w celu ograniczenia zużycia energii cieplnej dzięki lepszemu wykorzystaniu ciepła reakcji neutralizacji estru kaprolaktamu. Obniżenie zużycia pary wodnej pozwoli na obniżenie kosztów produkcji kaprolaktamu i siarczanu amonu oraz poprawi konkurencyjność kosztową.	
Grupa Azoty POLYOLEFINS					
„Polimery Police”[2]	7 210 957	6 329 721	0	W ramach inwestycji budowana jest instalacja „on-purpose” produkująca propylen metodą odwodornienia propanu (PDH) i instalacja do produkcji polipropylenu (PP) wraz z infrastrukturą towarzysząca, w tym rozbudową Portu Morskiego w Policach o terminal przeładunkowo-magazynowy propanu i etylenu.	Inwestycja wstrzymana w związku z procesem restruktu-ryzacji spółki
Grupa Azoty PUŁAWY					
Budowa bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe[3]	1 230 000	1 075 668	453	Dostosowanie energetycznych instalacji wytwórczych spółki do najnowszych wymagań środowiskowych, przy jednoczesnym zwiększeniu udziału zakładowej elektrociepłowni w produkcji energii elektrycznej oraz zapewnienie ciągłości dostawy mediów energetycznych (pary technologicznej, wody grzewczej).	2027
Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego[4]	695 000	492 444	72	Zwiększenie efektywności produkcji kwasu azotowego oraz poprawę ekonomiki wytwarzanych na jego bazie nawozów.	2031
Grupa Azoty KĘDZIERZYN					
Modernizacja węzła sprężania gazu syntezowego dla potrzeb Wytwórni Amoniaku	190 500	184 293	578	Odtworzenie zdolności sprężania gazu syntezowego dla potrzeb Wytwórni Amoniaku poprzez zabudowę nowych kompresorów. Realizacja projektu poskutkuje zmniejszeniem nakładów remontowych, wpłynie na poprawę energochłonności procesu produkcji amoniaku oraz w znacznym stopniu ograniczy koszty wydziałowe.	2026
Grupa Azoty FOSFORY					
Modernizacja instalacji do produkcji kwasu siarkowego WKS100	115 090	281	18	Zmniejszenie ponoszonych kosztów, zabezpieczenie dostaw kwasu siarkowego oraz uzyskanie bezpieczeństwa energetycznego spółki.	2028

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w III kwartale 2026 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Grupa Azoty NITROTAR					
Budowa instalacji do produkcji nitrocelulozy	850 000[5]	936	111	Budowa zakładu produkcji nitrocelulozy wraz z instalacjami pomocniczymi i infrastrukturą towarzyszącą.	2030

Źródło: Opracowanie własne

[1] W trakcie weryfikacji założeń projektowych.

[2] Wypowiedziana umowa. Wartość budżetu inwestycji przeliczona na PLN wg średniego kursu zakładanego w modelu finansowym projektu. Wartość budżetu inwestycji zatwierdzona przez organy korporacyjne wynosi 1 837 998 tys. USD.

[3] Kwoty nie uwzględniają nakładów poniesionych od początku realizacji na rozruch technologiczny w wys. ok. 31 mln PLN.

[4] Projekt wstrzymany w zakresie budowy linii produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego i modernizacji jednej linii kwasu.

[5] Nakłady inwestycyjne finansowane w 99% ze środków planowanych do pozyskania z Funduszu Inwestycji Kapitałowych.

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

Perspektywy światowej gospodarki pozostają zróżnicowane, a głównym źródłem niepewności nadal są napięcia geopolityczne, polityka handlowa Stanów Zjednoczonych oraz ich wpływ na ceny surowców, inflację i decyzje banków centralnych. Konflikt na Bliskim Wschodzie i utrzymujące się wysokie ceny energii nadal zwiększają ryzyko inflacyjne oraz obciążają konsumentów i przedsiębiorstwa. Jednocześnie bariery handlowe i niepewność dotycząca polityki gospodarczej USA ograniczają przewidywalność globalnej koniunktury. Według październikowych prognoz MFW światowy wzrost gospodarczy ma wynieść 3,1% w 2026 roku, przy inflacji globalnej sięgającej 4,7%. Jednocześnie utrzymujące się wysokie rentowności obligacji wskazują, że inwestorzy nadal oczekują relatywnie restrykcyjnej polityki pieniężnej.

Na tle pozostałych gospodarek nadal najlepiej wypadają Stany Zjednoczone, gdzie aktywność gospodarcza pozostaje odporna, konsumpcja pozostaje relatywnie silna, a inwestycje, szczególnie związane z rozwojem sztucznej inteligencji, wspierają wzrost. Po podwyżce stóp we wrześniu Rezerwa Federalna pozostawiła je bez zmian na posiedzeniu 28 października, utrzymując przedział 3,75–4,00%. Decyzja zapadła stosunkiem głosów 10 do 2, przy czym dwóch członków FOMC opowiedziało się za kolejną podwyżką o 25 pb. Fed ocenia, że aktywność gospodarcza rozwija się w solidnym tempie, ale inflacja pozostaje podwyższona, dlatego dalsze decyzje będą uzależnione od napływających danych. Rynek musi brać pod uwagę możliwość utrzymania restrykcyjnej polityki pieniężnej, a nawet kolejnej podwyżki stóp. Pomimo utrzymywania wysokich stóp procentowych aktywność gospodarcza pozostaje zaskakująco odporna. Dane o konsumpcji, zatrudnieniu i inwestycjach pozostają kluczowe dla oceny trwałości wzrostu oraz dalszej ścieżki inflacji. W rezultacie inwestorzy coraz częściej zakładają scenariusz utrzymania wysokich rentowności obligacji nawet bez dalszych podwyżek stóp procentowych przez Fed. Oznacza to utrzymywanie restrykcyjnych warunków finansowych również dla gospodarek wschodzących.

Znacznie słabszy obraz wyłania się ze strefy euro, która nadal zmaga się z niskim tempem wzrostu gospodarczego i pogarszającymi się perspektywami, szczególnie w Niemczech. Po utrzymaniu stóp bez zmian na posiedzeniu 29 października (depozytowej na 2,50%), rynek spodziewa się kolejnej podwyżki oprocentowania Europejskiego Banku Centralnego 17 grudnia. Następna podwyżka, do poziomu 3,00%, z prawdopodobieństwem wycenianym na ok. 65% oczekiwana jest na posiedzeniu 18 marca. W dalszej części 2027 roku rynek uwzględnia kolejny wzrost oprocentowania. Bank musi jednak równoważyć ryzyko utrwalenia inflacji, napędzanej m.in. kosztami energii, z wciąż słabą aktywnością gospodarczą. Perspektywy polityki pieniężnej pozostają więc zależne od danych i rozwoju sytuacji geopolitycznej.

Polska pozostaje relatywnie odporna na pogorszenie koniunktury zewnętrznej. Wzrost gospodarczy nadal wspierają: konsumpcja prywatna i inwestycje, w tym wspierane środkami unijnymi i wydatkami publicznymi, choć słabsza sytuacja gospodarcza w strefie euro ogranicza perspektywy eksportu. Inflacja ponownie przyspieszyła: we wrześniu wyniosła 4,1% r/r i 0,7% m/m, co komplikuje perspektywy jej szybkiego powrotu do celu NBP. Utrzymująca się presja cenowa ogranicza przestrzeń do łagodzenia polityki pieniężnej. Rada Polityki Pieniężnej zachowuje ostrożne stanowisko, a dalsze decyzje będą zależeć przede wszystkim od trwałości presji inflacyjnej oraz wpływu kosztów energii na ceny i aktywność gospodarczą. Scenariuszem bazowym jest rozpoczęcie zacieśniania polityki pieniężnej najpóźniej w lutym 2027 roku.

Ryzyko energetyczne pozostaje jednym z ważniejszych czynników niepewności dla globalnej koniunktury. Utrzymywanie się napięć na Bliskim Wschodzie może podtrzymywać wysokie koszty energii i transportu, zwiększając koszty produkcji oraz ograniczając siłę nabywczą gospodarstw domowych. Ewentualny dalszy wzrost cen surowców utrudniłby bankom centralnym obniżanie inflacji bez pogłębiania spowolnienia gospodarczego.

W gospodarce niemieckiej widoczne są pierwsze symptomy stabilizacji i stopniowej poprawy nastrojów, szczególnie w wybranych wskaźnikach wyprzedzających, takich jak indeks Ifo czy PMI. Październikowe dane dają jednak mieszany obraz: indeks Ifo wzrósł do 90,2 pkt z 89,9 pkt we wrześniu, natomiast indeks oczekiwań ZEW obniżył się do 28,1 pkt z 34,7 pkt miesiąc wcześniej. Sugeruje to, że choć część przedsiębiorstw dostrzega poprawę perspektyw, ożywienie pozostaje kruche i nierównomierne. Jednocześnie twarde dane makroekonomiczne nadal nie potwierdzają trwałego ożywienia aktywności gospodarczej. Perspektywy wzrostu poprawia ekspansywna polityka fiskalna, w tym planowane i realizowane wydatki infrastrukturalne oraz obronne, jednak wpływ tych działań na realną gospodarkę prawdopodobnie będzie rozłożony w czasie. Prognozy wzrostu PKB Niemiec na 2026 rok zostały w części ośrodków podniesione i oscylują obecnie w pobliżu 1,3–1,4%, choć ryzyko słabszego wyniku pozostaje istotne.

Chiny nadal zmagają się ze spowolnieniem gospodarczym i słabym popytem wewnętrznym. Dane za III kwartał potwierdziły wzrost PKB o 4,5% r/r, a w pierwszych 9 miesiącach roku gospodarka urosła o 4,6%. Wynik wskazuje na utrzymywanie się wzrostu, ale jednocześnie uwidacznia nierównowagę między poszczególnymi sektorami gospodarki. Pogorszenie warunków handlowych oraz wzrost cen surowców energetycznych zwiększają ryzyko słabszego wzrostu PKB niż zakładają oficjalne cele władz. Perspektywy na cały 2026 rok pozostają uzależnione od kondycji popytu wewnętrznego, sytuacji w sektorze nieruchomości oraz relacji handlowych z głównymi partnerami. Władze utrzymują łagodne nastawienie monetarne i fiskalne, jednak skuteczność działań stymulacyjnych pozostaje ograniczona względem poprzednich cykli. Inflacja pozostaje relatywnie niska, choć wzrost cen energii zmniejszył ryzyko utrzymywania się tendencji deflacyjnych.

Tempo wzrostu PKB w II kwartale 2026 roku wyniosło 3,8% r/r, potwierdzając relatywnie dobrą kondycję krajowej gospodarki, pomimo niepewności w otoczeniu zewnętrznym. Wzrost wspierają przede wszystkim konsumpcja i inwestycje, choć słabsza koniunktura w strefie euro pozostaje obciążeniem dla eksportu. Prognozy wzrostu PKB Polski w całym 2026 roku mieszczą się w przybliżeniu w przedziale 3,4–3,8%. Jednocześnie perspektywy obarczone są podwyższoną niepewnością związaną z napięciami geopolitycznymi, kosztami energii oraz ryzykiem utrzymywania restrykcyjnych warunków finansowych przez dłuższy czas.

Kursy walut

Rezerwa Federalna, po cyklu obniżek stóp procentowych w 2025 roku, zmieniła kierunek polityki pieniężnej we wrześniu 2026 roku, podnosząc stopę funduszy federalnych do przedziału 3,75–4,00%. Na posiedzeniu w dniu 28 października pozostawiła stopy bez zmian, wskazując na utrzymującą się podwyższoną inflację i dobrą kondycję amerykańskiej gospodarki. Decyzja nie przesądza o dalszym kierunku polityki. Dwóch członków FOMC opowiedziało się za kolejną podwyżką o 25 pb., a rynek bierze pod uwagę możliwość dalszego zacieśnienia polityki jeszcze w tym roku. Wzrost cen energii, odporność konsumpcji i wysokie inwestycje w nowe technologie utrudniają szybki powrót inflacji do celu. W efekcie oczekiwania na obniżki stóp zostały odsunięte, co sprzyja utrzymywaniu się wysokich rentowności amerykańskich obligacji i okresowemu umocnieniu dolara. Jednocześnie nie słabną naciski polityczne na Rezerwę Federalną ze strony administracji Prezydenta USA. Biały Dom pozostaje zwolennikiem niższych stóp procentowych, wskazując na wysokie koszty obsługi długu publicznego oraz potrzebę wsparcia aktywności gospodarczej. Kevin Warsh kieruje Fedem od maja 2026 roku, a jego podejście do polityki pieniężnej pozostaje pod szczególną obserwacją rynku. Pomimo presji politycznej podkreśla on, że decyzje banku centralnego są podejmowane niezależnie od bieżących wydarzeń politycznych. W najbliższym czasie dla dolara kluczowe będą jednak przede wszystkim dane o inflacji i aktywności gospodarczej oraz to, czy potwierdzą potrzebę utrzymywania restrykcyjnych warunków finansowych.

Utrzymanie restrykcyjnego nastawienia mogłoby wspierać euro, jednak skala tego efektu będzie zależeć od komunikacji banku i różnicy w perspektywach polityki pieniężnej po obu stronach Atlantyku. Na rynku walutowym złoty pozostaje podatny na zmiany nastrojów globalnych, w szczególności na wahania dolara, rentowności obligacji oraz oczekiwań dotyczących polityki banków centralnych. Słabsze perspektywy wzrostu w strefie euro, wysoki deficyt fiskalny Polski i ryzyko utrzymywania restrykcyjnych warunków finansowych za granicą, przy biernej postawie NBP, ograniczają potencjał trwałego umocnienia polskiej waluty.

Jednocześnie po okresie osłabienia złotego możliwa jest korekta, szczególnie jeśli zmniejszy się niepewność związana z polityką USA lub osłabnie dolar. Wynik wyborów połówkowych w Stanach Zjednoczonych oraz rozmowy pokojowe dotyczące konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz na Ukrainie mogą stać się katalizatorem większej zmienności, choć nie przesądzają o trwałej zmianie trendu. Do głównych czynników ryzyka dla polskiej waluty w kolejnych miesiącach należą: utrzymujące się napięcia geopolityczne i ryzyko wzrostu cen energii, dalsze zmiany oczekiwań wobec polityki Fed i EBC, wzrost rentowności obligacji skarbowych oraz sytuacja fiskalna Polski. Znaczenie będą miały również: oceny ratingowe kraju, napięcia polityczne i przyszłe decyzje dotyczące polityki gospodarczej. W krótkim terminie kurs złotego może reagować przede wszystkim na napływające dane makroekonomiczne, decyzje banków centralnych i zmiany globalnego apetytu na ryzyko.

W ocenie Grupy Azoty w dalszej części roku prawdopodobny pozostaje scenariusz umiarkowanego osłabienia złotego przy utrzymaniu podwyższonej zmienności rynkowej. Jednocześnie oczekiwane wahania kursowe względem EUR i USD nie powinny istotnie wpływać na wyniki finansowe w odniesieniu do planowanej ekspozycji walutowej Grupy.

Krajowe stopy procentowe

Na koniec października perspektywy krajowej polityki pieniężnej są wyraźnie mniej sprzyjające dalszym obniżkom stóp niż na początku roku. Rada Polityki Pieniężnej utrzymała w październiku stopę referencyjną NBP na poziomie 3,75%, a wrześniowy wzrost inflacji do 4,0% r/r zwiększył niepewność dotyczącą jej dalszej ścieżki. Utrzymująca się presja cenowa, w tym ryzyko jej przenoszenia na kolejne kategorie towarów i usług, ogranicza przestrzeń do łagodzenia polityki pieniężnej. W kolejnych miesiącach RPP będzie musiała ocenić, czy wzrost inflacji ma charakter przejściowy, czy też może utrwalić się na poziomie uzasadniającym dłuższe utrzymywanie restrykcyjnych warunków finansowych. Nie można wykluczyć, że ewentualne dalsze pogorszenie perspektyw inflacyjnych przesunie dyskusję w stronę podwyżek stóp, choć nie jest to przesądzony scenariusz bazowy. W obecnych warunkach należy zakładać utrzymywanie się podwyższonej niepewności dotyczącej kosztu finansowania Grupy Azoty. W krótkim terminie prawdopodobna jest stabilizacja stóp procentowych w Polsce, natomiast w Stanach Zjednoczonych nie można wykluczyć dalszego zacieśnienia polityki pieniężnej. W strefie euro perspektywy pozostają zależne od skali i trwałości presji inflacyjnej. Dla Grupy oznacza to ryzyko utrzymywania się kosztów obsługi zadłużenia na poziomie wyższym, niż zakładano na początku roku. Ostateczny wpływ na wynik finansowy będzie zależał m.in. od struktury zadłużenia, udziału zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu, poziomu płynności oraz ewentualnych działań zabezpieczających. W Stanach Zjednoczonych Rezerwa Federalna utrzymała 28 października stopy procentowe w przedziale 3,75–4,00%, po podwyżce dokonanej we wrześniu. Decyzja zapadła stosunkiem głosów 10 do 2, przy czym dwóch członków FOMC opowiedziało się za kolejną podwyżką o 25 pb. Fed ocenia, że aktywność gospodarcza pozostaje silna, a inflacja nadal jest podwyższona. W rezultacie rynek bierze pod uwagę możliwość kolejnego zacieśnienia polityki pieniężnej jeszcze w grudniu. Dla przedsiębiorstw oznacza to ryzyko dłuższego utrzymywania się wysokich kosztów finansowania w dolarze, a także zwiększoną zmienność rynkowych stóp procentowych i rentowności obligacji W strefie euro Europejski Bank Centralny podniósł we wrześniu stopy procentowe o 25 pb, wskazując na ryzyko utrzymywania się inflacji powyżej celu w związku z konfliktem na Bliskim Wschodzie i presją kosztową. Na koniec października rynek oczekuje przede wszystkim oceny, czy podwyżka była wystarczająca, czy też utrzymujące się ryzyka inflacyjne będą wymagały dalszego zacieśnienia polityki. Wpływ na kolejne decyzje będzie miała zarówno dynamika cen energii, jak i ewentualne efekty drugiej rundy, czyli przenoszenie wyższych kosztów na ceny pozostałych towarów i usług Do końca 2026 r. kierunek polityki pieniężnej głównych banków centralnych będzie zależał przede wszystkim od trwałości presji inflacyjnej, sytuacji na rynkach surowcowych oraz odporności gospodarek na wysokie koszty finansowania. Rozwój konfliktu na Bliskim Wschodzie pozostaje istotnym czynnikiem ryzyka, ponieważ ewentualne dalsze zakłócenia dostaw energii mogłyby podtrzymywać inflację i ograniczać przestrzeń do obniżek stóp. Jednocześnie banki centralne będą musiały uwzględniać wpływ restrykcyjnej polityki pieniężnej na inwestycje, konsumpcję i rynek pracy. Oznacza to, że decyzje mogą pozostawać silnie uzależnione od kolejnych publikacji danych, a ścieżka stóp procentowych będzie trudniejsza do przewidzenia. Polska gospodarka pozostaje relatywnie odporna na pogorszenie koniunktury zewnętrznej. Po wzroście PKB o 3,6% w 2025 roku oczekiwane jest utrzymanie relatywnie solidnego tempa wzrostu również w 2026 roku, wspieranego przez inwestycje infrastrukturalne, środki z KPO oraz odbudowę aktywności inwestycyjnej przedsiębiorstw. Jednocześnie perspektywy gospodarcze pozostają obarczone podwyższoną niepewnością związaną z sytuacją geopolityczną, poziomem cen energii oraz przyszłym kierunkiem polityki gospodarczej i fiskalnej. Dla RPP oznacza to konieczność równoważenia ryzyka utrzymywania się inflacji powyżej celu z potrzebą wspierania stabilnego wzrostu gospodarczego. Jeżeli presja cenowa okaże się trwała, stopy procentowe mogą pozostać na obecnym poziomie dłużej, niż zakładano jeszcze na początku roku, a ewentualne dalsze obniżki będą uzależnione od wyraźniejszego i trwałego spadku inflacji

Ceny uprawnień do emisji CO_2

W I półroczu 2026 roku ceny uprawnień do emisji CO2 (EUA) charakteryzowały się dużą dynamiką i wyraźnym podziałem na dwa skrajne trendy, poruszając się w szerokim przedziale od ok. 63 EUR do ponad 92 EUR za tonę. Średnia cena w I półroczu 2026 roku wyniosła 77,04 EUR. Początek okresu przyniósł gwałtowną, zimową wyprzedaż, trwającą do połowy lutego, po której nastąpiło kilkumiesięczne, systematyczne odrabianie strat, zakończone stabilizacją cen w czerwcu w okolicach 80 EUR/t.

Na spadki cen uprawnień w pierwszych miesiącach 2026 roku wpływ miały przede wszystkim obawy o recesję w Europie, wywołaną m.in. napięciami geopolitycznymi na Bliskim Wschodzie i fluktuacją cen gazu.

W następnych miesiącach motorem wzrostu było wprowadzenie mechanizmu CBAM oraz informacje płynące z Komisji Europejskiej dotyczące zapowiadanego przeglądu systemu EU ETS. Bruksela planuje zachować stabilność unijnej polityki i zrezygnuje z głębokiej reformy ETS mającej sztucznie obniżać ceny.

Średnia cena praw do emisji CO2 na giełdzie The ICE za I półrocze 2026 roku wyniosła 77 EUR, przy czym maksymalna cena notowana w tym okresie to ok. 92 EUR, natomiast minimalna to ok. 63 EUR.

W III kwartale 2026 roku średnia cena uprawnień z giełdy The ICE wyniosła 83 EUR/tonę, przy czym maksymalna cena wyniosła 87,99 EUR/tonę natomiast minimalna cena notowana w omawianym okresie wyniosła 79,04 EUR/tonę.
W III kwartale 2026 roku ceny EUA kontynuowały trend wzrostowy, który był napędzany przede wszystkim przez wrześniowy termin rozliczeń, co zmusiło przedsiębiorstwa energetyczne oraz sektor żeglugowy do masowego kupowania i umarzania uprawnień, w celu uniknięcia wysokich kar. Sytuację na rynku dodatkowo zaostrzyły drożejący gaz ziemny, zmuszający elektrownie do czasowego powrotu do bardziej emisyjnego węgla. Kumulacja

tych czynników, w połączeniu z aktywnością funduszy spekulacyjnych zajmujących pozycje na wzrost cen, wywierała presję na wzrost notowań uprawnień przez cały trzeci kwartał 2026 roku.
Powyższe wzrosty cen były skutecznie hamowane przez czynniki, które ciągnęły rynek w dół i zapobiegły gwałtownemu wystrzałowi notowań. Głównym powodem spadków i ograniczenia podwyżek była słaba koniunktura w europejskim przemyśle, która z powodu mniejszej produkcji w przemyśle przełożyła się na niższe zapotrzebowanie na prawa do emisji. Równocześnie szybki rozwój odnawialnych źródeł energii (OZE) trwale wypychał z rynku tradycyjne elektrownie węglowe i gazowe. Presję na spadki cen potęgowały również zapowiedzi nowych reform w UE, takich jak mechanizm Investment Booster, który zasygnalizował możliwość wpuszczenia na rynek dodatkowej puli darmowych uprawnień. Dodatkowo nastroje studziły polityczne naciski części państw członkowskich, które domagały się uruchomienia rezerw i złagodzenia polityki klimatycznej, aby ulżyć unijnej gospodarce.

Dalszy kierunek notowań może zależeć między innymi od przebiegu prac nad reformą systemu EU ETS, podaży uprawnień na aukcjach oraz sytuacji na rynkach energii.

W średnim terminie rynek uprawnień pozostaje wspierany przez założenia polityki klimatycznej Unii Europejskiej, w tym stopniowe ograniczanie podaży uprawnień w systemie EU ETS. Jednocześnie perspektywy dla cen EUA będą zależały od kondycji europejskiej gospodarki, poziomu produkcji przemysłowej, cen energii oraz tempa transformacji energetycznej w państwach UE.

Spółki Grupy aktywnie zarządzają zakupami uprawnień do emisji CO_2. W związku z istotnymi zmianami koniunkturalnymi i wynikającymi z tego zmianami planów produkcyjnych spółek, w tym emisji CO_2, zachodzi potrzeba dopasowania posiadanych przez spółki wielkości wolumenów uprawnień dla potrzeb zabezpieczenia rozliczenia emisji CO_2 za 2025 rok. Spółki realizują także transakcje sprzedaży posiadanych uprawnień, w większości wraz z jednoczesnym odkupem sprzedawanego wolumenu w ramach pozyskiwania dodatkowego finansowania dla bieżącej działalności.

Według prognozy serwisu Refinitiv z 30 września 2026 roku, średnioroczna cena uprawnień EUA w 2026 roku wyniesie 81,3 EUR (wzrost o 0,4 EUR). Prognoza na IV kwartał wynosi 85,0 EUR (wzrost o 0,8 EUR).

Na kolejne lata analitycy przewidują dalszy stopniowy wzrost cen uprawnień. Jeśli zakładana reforma systemu okaże się mniej głęboka niż pierwotne założenia, a proces jej wdrożenia będzie mocno rozłożony w czasie, wzrośnie ryzyko powrotu wzmożonej spekulacji na rynku giełdowym uprawnień, a także otwierania w krótkim i średnim terminie długich (zakładających wzrosty) pozycji. W krótkim terminie należy liczyć się z utrzymaniem podwyższonej zmienności, przy czym poziom około 90 EUR/t stanowi istotny punkt odniesienia dla rynku. Dla Spółki oznacza to konieczność uwzględniania zarówno ryzyka dalszego wzrostu kosztów zakupu uprawnień, jak i możliwości korekty cen w przypadku osłabienia popytu lub pojawienia się nowych informacji dotyczących reformy EU ETS.

Program AZOTY BUSINESS

Informacje dotyczące programu AZOTY BUSINESS zostały przedstawione Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2026 roku.

Obszar Regulacyjny Unii Europejskiej

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

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

Publikacja celu redukcyjnego UE na 2040 rok

W marcu 2026 roku przyjęte zostało i weszło w życie rozporządzenie (UE) 2026/667 z dnia 11 marca 2026 roku zmieniające rozporządzenie (UE) 2021/1119 w odniesieniu do ustanowienia klimatycznego celu pośredniego Unii na 2040 rok. Przyjęcie przedmiotowej zmiany w Europejskim Prawie o Klimacie oznacza dążenie do redukcji gazów cieplarnianych o 90% do 2040 roku, w odniesieniu do poziomu z 1990 roku, z wykorzystaniem instrumentów regulacyjnych, w tym poprzez ich odpowiednie dostosowanie. Do głównych instrumentów regulacyjnych należą m,in.: dyrektywa 2003/87/EC ustanawiająca system handlu przydziałami emisji gazów cieplarnianych (tzw. EU ETS), decyzja (UE) 2015/1814 w sprawie ustanowienia i funkcjonowania rezerwy stabilności rynkowej dla unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych, (tzw. MSR), rozporządzenie (UE) 2023/956 z dnia ustanawiające mechanizm dostosowywania cen na granicach z uwzględnieniem emisji CO2 (tzw. CBAM). W toku procedury zmiany w III kwartale 2026 roku pozostawały wszystkie wyżej wymienione regulacje

(na bazie odpowiednich wniosków rewizyjnych Komisji Europejskiej). Przyjęte w rozporządzeniu (UE) 2026/667 zmieniającym Europejskie Prawo o Klimacie porozumienie dotyczące wykorzystania w realizacji celu pośredniego na 2040 rok do 5% wysokiej jakości kredytów międzynarodowych od 2036 rok oraz uzgodnienie przesunięcia startu nowego systemu handlu emisjami ETS2 dla budynków, transportu drogowego i małych instalacji z 2027 na 2028 rok, jest włączone do wniosku Komisji Europejskiej zmiany dyrektywy ETS (wniosek z dnia 17 lipca 2026 roku).

Zmiany w zakresie CBAM

Opublikowany 17 grudnia 2025 roku wniosek Komisji Europejskiej do Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) ws. zmiany rozporządzenia (UE) 2023/956 w zakresie rozszerzenia zakresu na towary downstream oraz środków anty-obejściowych oraz wniosek dotyczący rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady ustanawiającego tymczasowy fundusz dekarbonizacyjny w III kwartale był procedowany przez odpowiednie komisje Parlamentu Europejskiego, który przyjął swoje stanowisko 15 września 2026 roku. Parlament proponuje wykreślenie bardzo kontrowersyjnego ar.27a, nadającego Komisji uprawnienie wydania aktu delegowanego dot. usunięcia danego towaru z CBAM w przypadku i na podstawie odpowiednich dowodów wskazujących, że objęcie danego towaru CBAM wywołuje poważne szkody na rynku wewnętrznym Unii, z powodu nieprzewidzianych okoliczności związanych z wpływem CBAM na ceny towarów. W pracach Rady UE również zgłoszone zostały krytyczne zastrzeżenia do art. 27a, ostatecznie proponując jego zasadniczą zmianę i osłabiając możliwość jego zastosowania. Rada UE również przyjęła swoje stanowisko generalne do projektu zmiany rozporządzenia CBAM, w tym proponując znaczącą zmianę w zakresie art.27a, zaostrzającą znacząco możliwość zastosowania tego przepisu przez Komisję Europejską. Negocjacje międzyinstytucjonalne powinny się zakończyć w IV kwartale 2026 roku, a przyjęcie i opublikowanie zmiany rozporządzenia w kolejnym kwartale.

Rewizja dyrektywy EU ETS

W dniu 17 lipca 2026 roku Komisja Europejska wydała komunikat w sprawie propozycji zmiany dyrektywy 2003/87/EC (ustanawiającej system handlu przydziałami emisji gazów cieplarnianych, tzw. EU ETS) i Decyzji (UE) 2015/1814 (w sprawie ustanowienia i funkcjonowania rezerwy stabilności rynkowej dla unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych, tzw. MSR) w zakresie wspierania konkurencyjności i opłacalnej dekarbonizacji. Jest to oczekiwany projekt, zapowiedziany między innymi w trakcie zmiany Europejskiego Prawa o Klimacie i przyjmowania pośredniego celu redukcji emisji gazów cieplarnianych o 90% do 2040 roku. Propozycja rewizji dyrektywy EU ETS przewiduje m.in.: złagodzenie trajektorii redukcji puli uprawnień w systemie po 2030 roku, utrzymanie po 2030 roku bezpłatnych przydziałów oraz rekompensat kosztów pośrednich dla sektorów nadal kwalifikujących się do tych mechanizmów, jednak z zasadniczymi zmianami ich funkcjonowania, w tym uzależnienie przydziału od posiadania planu inwestowania w dekarbonizację instalacji w Unii Europejskiej, spowolnienie tempa ograniczania bezpłatnego przydziału na produkcję towarów objętych CBAM wraz z wydłużeniem przydziału do 2038 roku, dalszą reformę rezerwy stabilności rynkowej (MSR), rozszerzenie działań w ramach Funduszu Innowacyjnego oraz kontynuację Funduszu Modernizacyjnego, przy większym ukierunkowaniu środków na wdrażanie technologii przemysłowych i realizację projektów dekarbonizacyjnych, w tym wskazanie bio-nawozów i bio-chemikaliów, jako jednego z priorytetowych działań, utworzenie Banku Dekarbonizacji Przemysłu o szacowanej docelowej wartości 100 mld EUR, którego pierwszym etapem ma być Investment Booster o szacowanej wartości 30 mld EUR. Komisja Europejska zakłada, że zmiana dyrektyw EU ETS w powyższym zakresie zostanie przyjęta w połowie 2027 roku. Wraz z projektem powyższej rewizji dyrektywy, której głównym horyzontem oddziaływania jest okres po 2030 roku, przedstawiony został odrębnie projekt zmian w zakresie funkcjonowania tzw. benchmarków rezerwowych (opartych o paliwo lub ciepło) w mechanizmie przydziału bezpłatnych uprawnień, którego przyjęcie będzie skutkować zmianą (zwiększeniem) przydziału bezpłatnych uprawnień w okresie 2027-2030 dla rodzajów działalności, które nie zostały z tego mechanizmu wyłączone - rodzaje działalności prowadzonej przez Grupę Azoty nie należą do tej grupy. Przyjęcie projektu zmiany benchmarków rezerwowych oczekiwane jest do końca 2026 roku, aby w 2027 roku przydziały bezpłatnych uprawnień zostały odpowiednio dostosowane.

Komisja Europejska ogłosiła konsultacje publiczne dot. powyższej propozycji, które zakończą się 03 listopada 2026 roku. Równolegle prace nad propozycją rozpoczęły komisje Parlamentu Europejskiego – wiodąca ENVI oraz opiniujące: ITRE i TRAN. Sprawozdawca ENVI projekt raportu komisji przedstawił 15 września 2026 roku, a komisja ITRE jest w trakcie przygotowania swojego raportu, w ramach której polscy posłowie są bardzo aktywni: zaproponowali m.in. LRF na poziomie 2,3% w latach 2031–2035 i 2,7% od 2036 roku, niezależnie od dostępności kredytów międzynarodowych, przywrócenie faktora CBAM do 100% od 2027 roku i utrzymanie go do czasu oceny potwierdzającej skuteczność CBAM, a przede wszystkim całkowite usunięcie warunkowości inwestycyjnej bezpłatnego przydziału.

Na posiedzeniu Rady ds. środowiska w ramach Rady Unii Europejskiej 12 października odbyła się debata mająca określić dalsze kierunki prac nad rewizją Dyrektywy ETS. Obecnie w Parlamencie Europejskiej trwają prace nad zmianą a pierwsze czytanie zostało zaplanowane na 14 grudnia 2026 roku.

Zakłada się, że międzyinstytucjonalne uzgodnienie oraz przyjęcie przedmiotowych projektów nastąpi do końca I kwartału 2027 roku.

Akt w sprawie gospodarki o obiegu zamkniętym

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

VAT a gospodarka o obiegu zamkniętym

Jak zdefiniowała Komisja Europejska, przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym jest centralnym elementem szerszego programu Unii Europejskiej na rzecz konkurencyjności, neutralności klimatycznej i odporności. Kontynuując to założenie, we wrześniu 2026 Komisja Europejska ogłosiła konsultacje publiczne w zakresie nowej inicjatywy „VAT a gospodarka o obiegu zamkniętym", której celem jest wsparcie gospodarki o obiegu zamkniętym przez zmianę dyrektywy VAT. Zakładanymi rozwiązaniami są np. prawo do odliczenia VAT z tytułu towarów używanych lub odnowionych np. dla laptopów biznesowych czy też zachęty dla przedsiębiorstw do wybierania mniej zanieczyszczających samochodów.

Plan działania RESourceEU i Europejskie Centrum Surowców Krytycznych

W odpowiedzi na coraz częstsze wykorzystywanie łańcuchów dostaw jako broni poprzez ograniczenia wywozowe Komisja Europejska przyjęła w grudniu 2025 roku Plan działania RESourceEU, aby przyspieszyć wdrażanie aktu w sprawie surowców krytycznych i zwiększyć odporność UE na zakłócenia dostaw. W maju 2026 roku Komisja Europejska podjęła również inicjatywę ustawodawczą i ogłosiła konsultacje w zakresie powstania Europejskiego Centrum Surowców Krytycznych, którego funkcjonowanie ma generalnie na celu pomoc w zabezpieczeniu dostaw surowców krytycznych dla UE. Centrum składać się ma z czterech komponentów: 1) pozyskiwania informacji o surowcach, 2) inwestycji, 3) wspólnych zakupów i 4) gromadzenia zapasów i tym samym może mieć wpływ na dostępność i koszty surowców krytycznych.

Dokument BREF LVIC

Sporządzenie dokumentu BREF LVIC realizowane jest zgodnie z dyrektywą w sprawie emisji przemysłowych (tzw. IED) i dotyczy działalności objętych wielkoskalową produkcją w sektorze chemii nieorganicznej. Dokument zastąpi dokumenty referencyjne LVIC-AAF oraz LVIC-S. W pierwszym półroczu 2026 roku kontynuowano prace w zakresie ustanowienia spójnego i reprezentatywnego zestawu danych. Odbyły się również warsztaty mające na celu ocenę zgromadzonych danych BREF LVIC. Analizie poddano pięć procesów, w tym produkcję amoniaku i kwasu azotowego. Jesienią planowane są koleje warsztaty. Wyniki tych dyskusji mają dodatkowo wzmocnić oceny danych i wesprzeć cel udostępnienia wstępnego draftu do końca 2026 roku.

Omnibus Środowiskowy – uproszczenie obciążeń administracyjnych w przepisach o ochronie środowiska

W 2025 w ramach prac nad zmniejszeniem obciążeń administracyjnych, Komisja przeprowadziła konsultacje i na podstawie zebranych uwag przedstawiła pakiet uproszczeń w obszarze przepisów o ochronie środowiska, który obejmuje kilka wniosków z propozycjami zmian, w tym w zakresie emisji przemysłowych i gospodarowania odpadami. Zmiany zaproponowane w obrębie dyrektywy w sprawie emisjach przemysłowych (tzw. IED) dotyczą m.in. systemów zarządzania środowiskowego, dopuszczenia opracowania tych systemów na poziomie przedsiębiorstwa w obrębie tego samego państwa członkowskiego, uproszczenia zakresu tych systemów czy też uchylenia obowiązków przygotowania planów transformacji. Końcem czerwca 2026 Rada Unii Europejskiej uzgodniła swoje stanowisko negocjacyjne, podtrzymując m.in. propozycję uchylenia obowiązków związanych z planami transformacji. W III kwartale 2026 roku szereg propozycji poprawek do projektu uproszczeń zgłosiły komisja przedmiotowa właściwa tj. ENVI (Komisja Ochrony Środowiska Naturalnego, Klimatu i Bezpieczeństwa Żywności środowiska) oraz komisje opiniodawcze AGRI (Komisja Rolnictwa i Rozwoju Wsi) i ITRE (Komisja Przemysłu, Badań Naukowych i Energii) prezentując różne postawy parlamentarzystów.

Omnibus VI – Pakiet uproszczeń w sprawie niektórych wymogów i procedur dotyczących produktów chemicznych

W 2025 roku Komisja Europejska przedstawiała projekt rozporządzenia uproszczającego mający na celu usprawnienie kluczowych przepisów UE w zakresie chemikaliów, aby zmniejszyć koszty funkcjonowania wynikające z obowiązujących przepisów oraz obciążenia administracyjne dla przemysłu chemicznego. Główne zmiany wynikające z dokumentu to uproszczenie przepisów dotyczących etykietowania niebezpiecznych substancji chemicznych, ułatwienia związane z unijnym rozporządzeniem nawozowym oraz wyjaśnienie unijnych przepisów dotyczących kosmetyków. Pakiet Omnibus VI upraszcza przepisy dotyczące produktów chemicznych, jednocześnie zachowując wysoki poziom ochrony konsumentów i środowiska. 17 czerwca 2026 roku Rada Unii Europejskiej i Parlament Europejski zawarły tymczasowe porozumienie dotyczące wyżej wymienionych uproszczeń. 26 czerwca 2026 roku nastąpiło zatwierdzenie wstępnego porozumienia przez Coreper (Komitet Stałych Przedstawicieli Rządów Państw Członkowskich przy Unii Europejskiej, główny organ przygotowawczy i pomocniczy Rady Unii Europejskiej), natomiast 14 lipca zostało zatwierdzone również przez odpowiednie

komisje Parlamentu Europejskiego tj. Komisja Rynku Wewnętrznego i Ochrony Konsumentów, Komisja Ochrony Środowiska Naturalnego, Klimatu i Bezpieczeństwa Żywności.

Produkty nawozowe UE - Produkty pochodzące z produktów ubocznych pochodzenia zwierzęcego jako materiały składowe w produktach nawozowych UE

W II kwartale 2026 roku trwały konsultacje społeczne projektu rozporządzenia delegowanego Komisji Europejskiej zmieniającego unijne rozporządzenie nawozowe (2019/1009), aby rozszerzyć katalog materiałów składowych produktów dopuszczonych do stosowania w produktach nawozowych UE (CE), w szczególności o dodatkowe produkty pochodne pochodzenia zwierzęcego. Głównym celem projektu jest zwiększenie dostępności surowców pochodzących z recyklingu do produkcji produktów nawozowych UE, wsparcie gospodarki o obiegu zamkniętym, zmniejszenie zależności od pierwotnych źródeł składników pokarmowych, oraz ujednolicenie zasad wprowadzania takich materiałów do produktów nawozowych z oznakowaniem CE. Obecnie oczekiwane jest przyjęcie projektu przez Komisję Europejską, po przyjęciu projektu rozporządzenia delegowanego Komisja Europejska przekaże dokument oficjalnie do dwóch instytucji współustawodawczych: Parlamentu Europejskiego (PE) oraz Rady Unii Europejskiej, które mogą w okresie kontroli wnieść sprzeciw do treści projektu.

Wspólna Polityka Rolna (WPR) po 2027 roku

W dniu 28 września 2026 roku temat WPR po 2027 roku podlegał dalszym dyskusjom Rady UE. Prezydencja irlandzka zadeklarowała przyspieszenie prac nad przepisami, tak by Rada ds. Rolnictwa i Rybołówstwa (AGRIFISH) mogła wypracować częściowe podejście ogólne w IV kwartale 2026 roku. Ministrowie ds. rolnictwa wyrazili zadowolenie z dotychczasowych postępów, zwłaszcza z większej równowagi między wspólnymi przepisami UE a elastycznością potrzebną do reagowania na warunki krajowe. Jednocześnie zaapelowano o dalsze uproszczenie przepisów, żeby zmniejszyć obciążenia administracyjne zarówno dla rolników, jak i dla organów krajowych. Zaapelowano również o większą elastyczność przepisów związanych z degresywnością płatności bezpośrednich i ich górnym limitem, która ma całkowicie odejść od tradycyjnego mechanizmu płatności uzależnionego czysto od powierzchni posiadanych hektarów, a które są omawiane w kontekście schematu negocjacyjnego wieloletnich ram finansowych. Kilku ministrów apelowało też o większe doprecyzowanie definicji „rolnika" i „rolnika aktywnego zawodowo".

Równolegle na poziomie krajowym w Ministerstwie Rolnictwa i Rozwoju Wsi trwały intensywne prace Grupy ds. Programowania WPR nad przygotowaniem rekomendacji dotyczących kształtu Wspólnej Polityki Rolnej po 2027 roku oraz wkładu do części poświęconej WPR w Planie Partnerstwa Krajowego i Regionalnego na lata 2028–2034.

Plan działań w sprawie nawozów (Fertiliser Action Plan)

W dniu 19 maja 2026 roku Komisja Europejska przedstawiła Plan działań w sprawie nawozów (Fertiliser Action Plan). Inicjatywa ma na celu rozwiązanie utrzymujących się problemów strukturalnych, które wpływają na rynki nawozów, takich jak bezpieczeństwo dostaw, zrównoważony rozwój i zmienność cen, a także promowanie zwiększonej dostępności i wykorzystania składników odżywczych pochodzących z recyklingu oraz alternatywnych źródeł organicznych, w tym poprzez modyfikację ram regulacyjnych. Niniejszy komunikat pojawił się w obliczu utrzymujących się wysokich kosztów nakładów dla rolników, znacznych zakłóceń na rynku oraz uzależnienia Unii Europejskiej od importowanych nawozów, podczas gdy dostępne źródła organiczne pozostają niewykorzystane z powodu ograniczeń regulacyjnych. Zgodnie z przekazem Komisji Europejskiej przystępność cenowa i dostępność nawozów, obieg zamknięty składników odżywczych oraz zmniejszenie zależności od importu mają kluczowe znaczenie dla rentowności gospodarstw rolnych, produkcji żywności i bezpieczeństwa żywnościowego UE.

W dniu 21 lipca 2026 roku po zatwierdzeniu przez Parlament Europejski oraz Radę UE w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej opublikowano pierwszy element ukierunkowanego pakietu Wspólnej Polityki Rolnej (WPR). Nowe rozporządzenie (UE) 2026/1768 z dnia 14 lipca 2026 roku daje możliwość dostosowania poziomu płatności bezpośrednich w roku kalendarzowym 2027 oraz wypłaty zaliczek beneficjentom z tytułu płatności bezpośrednich przed dniem 16 października 2026 roku. Nowy rodzaj interwencji, finansowany z Europejskiego Funduszu Rolnego na rzecz Rozwoju Obszarów Wiejskich (EFRROW) i wdrażany za pośrednictwem planów strategicznych WPR, umożliwi państwom członkowskim, które zdecydują się go wdrożyć, udzielanie ukierunkowanego wsparcia płynności finansowej rolnikom najbardziej dotkniętym obecnym kryzysem.

Usuwanie dwutlenku węgla i rolnictwo węglowe – metodyki certyfikacji rolnictwa węglowego

W dniu 9 lipca 2026 roku po konsultacjach społecznych Komisja Europejska formalnie przyjęła tekst rozporządzenia delegowanego dotyczący usuwania dwutlenku węgla i rolnictwa węglowego. W projekcie rozporządzenia delegowanego określono metodyki certyfikacji usuwania dwutlenku węgla i redukcji emisji z gleby dzięki rolnictwu węglowemu, wynikające w szczególności z odtwarzania torfowisk poprzez ponowne nawadnianie - obejmuje pełne i częściowe podnoszenie poziomu wód, sadzenia drzew - z uwzględnieniem odporności gatunków i warunków siedliskowych oraz agroleśnictwa i gospodarowania rolniczymi glebami mineralnymi wraz z lepszym wykorzystaniem nawozów - praktyki zwiększające sekwestrację lub redukujące emisje. Dokument podlega obecnie ocenie Parlamentu Europejskiego oraz Rady Unii Europejskiej, które mają

dwa miesiące na zgłoszenie sprzeciwu do jego treści, w przypadku braku uwag akt zostanie opublikowany w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej.

Nadzwyczajne wsparcie finansowe dla rolników dotkniętych znacznym wzrostem cen nawozów i oleju napędowego spowodowanym kryzysem na Bliskim Wschodzie

W dniu 29 lipca 2026 roku w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej opublikowano Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2026/1894 z dnia 27 lipca 2026 roku w sprawie udzielenia nadzwyczajnego wsparcia finansowego rolnikom dotkniętym szczególnymi problemami mającymi wpływ na ich rentowność, wynikającymi z kryzysu na Bliskim Wschodzie, w szczególności ze wzrostu kosztów nawozów i energii. Komisja Europejska wskazała, że jednym z głównych czynników uzasadniających uruchomienie wsparcia był gwałtowny wzrost cen nawozów azotowych i fosforowych, który negatywnie wpłynął na rentowność gospodarstw rolnych oraz zwiększył ryzyko ograniczenia produkcji rolnej w UE. Na ten cel uruchomiono 540 mln EUR z rezerwy rolnej UE, przy czym Polsce przyznano 66,633 mln EUR.

W ślad za unijnymi regulacjami, 29 września 2026 roku Rząd przyjął rozporządzenie Rady Ministrów w sprawie realizacji przez Agencję Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa zadań związanych z udzielaniem nadzwyczajnego wsparcia finansowego dla rolników dotkniętych znacznym wzrostem cen nawozów i oleju napędowego spowodowanym kryzysem na Bliskim Wschodzie w 2026 roku (Dz.U. 2026 poz. 1278). Na ten cel przeznaczono 66,633 mln EUR ze środków UE oraz powiększone o 200% współfinansowania z budżetu krajowego. Zatwierdzono, że pomoc pokryje 100% różnicy między ceną zakupu nawozu a ceną referencyjną (wcześniej planowano tylko 50%), Ministerstwo wydłużyło okres, z którego faktury będą akceptowane – zamiast do połowy sierpnia, wsparciem objęto nawozy zakupione od 1 marca do 31 sierpnia 2026 roku. Do nawozów wprowadzono limit 500 PLN dopłaty na hektar (ha), przy maksymalnie 300 ha oraz do paliwa o dodatkowe 0,52 PLN/l oleju napędowego. Wnioski do Agencji i Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa mogły być składane od 1 do 23 października 2026 roku.

Tymczasowe Ramy Pomocy Państwa w Kryzysie na Bliskim Wschodzie METSAF (The Middle East Crisis Temporary State Aid Framework)

W dniu 29 kwietnia 2026 roku Komisja Europejska przyjęła nowe ramy pomocy państwa, aby umożliwić krajom członkowskim wspieranie gospodarki Unii Europejskiej. Tymczasowe Ramy Pomocy Państwa w związku z kryzysem na Bliskim Wschodzie (METSAF) to ukierunkowane i tymczasowe środki mające na celu zaradzenie skutkom kryzysu w najbardziej dotkniętych sektorach: rolnictwie, rybołówstwie, transporcie i sektorach energochłonnych.

Sektor rolnictwa, jest szczególnie narażony na wzrost kosztów nawozów mineralnych. W ramach METSAF państwa członkowskie mogą rekompensować rolnikom do 70% dodatkowych kosztów wynikających ze wzrostu cen nawozów i paliw. Przewidziano także uproszczoną formę wsparcia do 50 000 EUR na beneficjenta bez konieczności szczegółowego dokumentowania zużycia. Mechanizm ten ma na celu stabilizację produkcji rolnej i ograniczenie negatywnego wpływu wysokich cen nawozów na bezpieczeństwo żywnościowe w Unii Europejskiej. METSAF będzie obowiązywać do 31 grudnia 2026 roku. W okresie jego stosowania Komisja Europejska będzie na bieżąco monitorować treść, zakres i czas trwania ram w świetle rozwoju sytuacji na Bliskim Wschodzie i ogólnej sytuacji gospodarczej.

METSAF podkreśla wpływ kryzysu na ceny energii. Podkreśla, że państwa członkowskie już posiadają mechanizm ograniczenia negatywnego wpływu wzrostu cen energii na przemysł w postaci Clean State Aid Framework (CISAF) oraz możliwość wprowadzenia tymczasowej obniżki akcyzy na paliwo zgodnie z Dyrektywą 2003/96/WE w sprawie opodatkowania energii (ETD). Komisja Europejska przewidziała odstępstwo od zasad łączenia CISAF z rekompensatami kosztów pośrednich emisji CO_2 poprzez dopuszczenie kumulacji rekompensat z CISAF do 50% wartości pomocy, co stanowi poluzowanie rygorystycznego kryterium zakazu łączenia tych dwóch mechanizmów w ramach pomocy publicznej.

Rozporządzenie REACH oraz ograniczenie stosowania substancji per- i polifluoroalkilowych (PFAS)

W II kwartale 2026 roku Komisja Europejska ogłosiła rezygnację z kompleksowej przebudowy systemu REACH (Rozporządzenie (WE) nr 1907/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 18 grudnia 2006 roku w sprawie rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów (REACH), utworzenia Europejskiej Agencji Chemikaliów) oraz zadeklarowała skupienie się na mniejszych, ukierunkowanych zmianach.

2 lipca 2026 roku Komisja Europejska przedstawiła zaktualizowaną listę działań w ramach swojej mapy drogowej dotyczącej ograniczeń na mocy REACH. Plan działań przedstawia aktualny stan prac nad przyszłymi i istniejącymi ograniczeniami substancji chemicznych w ramach rozporządzenia REACH. Rewizja wprowadza bardziej przejrzystą strukturę, pokazuje postępy poczynione od 2022 roku, kiedy po raz pierwszy wprowadzono mapę drogową ograniczeń, oraz zawiera nowe wpisy, zwiększając przejrzystość i wspierając zaangażowanie interesariuszy w całym procesie wprowadzania ograniczeń. Od 2022 roku przyjęto 11 ograniczeń REACH obejmujących setki niebezpiecznych substancji, sześć kolejnych znajduje się w końcowej fazie procesu oceny, a ponadto trwają prace nad ważnymi inicjatywami, takimi jak m.in. uniwersalne ograniczenie dotyczące PFAS (związki per- i polifluoroalkilowe), którego dossier zostało przygotowane przez Danię, Niemcy, Holandię, Szwecję i Norwegię w 2023 roku. Dokument wskazuje, że opinie komitetów ECHA na temat proponowanego ograniczenia produkcji, wprowadzania do obrotu i stosowania PFAS są spodziewane do końca 2026 roku.

Zaktualizowana mapa drogowa ma stanowić dowód zaangażowania Komisji w działania na rzecz ograniczenia narażenia ludzi i środowiska na niebezpieczne substancje chemiczne. W ramach grupy substancji dla których analizowana jest potrzeba dalszych działań regulacyjnych wskazano substancje w nawozach (Substances in fertilisers), dla których wyszczególniono możliwość objęcia regulacją zanieczyszczeń w nawozach fosforowych oraz substancji celowo stosowanych w nawozach, np. pyrazoli.

Ekologicznie czyste pojazdy korporacyjne

Celem upowszechnienia się pojazdów bezemisyjnych i niskoemisyjnych i tym samym redukcji emisji z transportu drogowego w Unii Europejskiej, w grudniu 2025 Komisja Europejska opublikowała projekt rozporządzenia w sprawie ekologicznie czystych pojazdów korporacyjnych. Projektowane rozporządzenie ustanawia cele procentowe dla poszczególnych państw członkowskich w zakresie udziału pojazdów bezemisyjnych i niskoemisyjnych w nowych rejestracjach pojazdów korporacyjnych dokonywanych przez duże jednostki na ich terytorium. Projektowane rozporządzenie zakłada też, że w okresie dwóch lat poprzedzających datę, od której obowiązują cele tj. 1 stycznia 2030 roku państwa członkowskie: 1) nie udzielają wsparcia finansowego na zakup, leasing, wynajem, kupno na raty lub eksploatację korporacyjnych samochodów osobowych i dostawczych innych niż pojazdy bezemisyjne lub niskoemisyjne oraz 2) udzielają wsparcia finansowego na upowszechnienie korporacyjnych samochodów osobowych i dostawczych wyłącznie, jeżeli samochody osobowe i dostawcze są „wyprodukowane w Unii Europejskiej". Do doprecyzowania pojęcia „wyprodukowane w Unii Europejskiej" Komisja jest uprawniona na poziomie aktów delegowanych. W trzecim kwartale trwały dyskusje w Radzie UE w zakresie zasadniczych zapisów projektu. Także w Parlamencie Europejskim zgłaszane były poprawki. Polska znalazła się w gronie jedenastu państw członkowskich sprzeciwiających się planowanej regulacji, argumentując jej zbyt dużą ingerencje w decyzje biznesowe przedsiębiorstw.

Polski Obszar Regulacyjny

Surowce krytyczne

We wrześniu 2025 roku do konsultacji publicznych przedstawiony został projekt ustawy o zapewnieniu gospodarce krajowej dostępu do surowców, w tym surowców krytycznych. Projekt dokonuje transpozycji do ustawy krajowej przepisów wprowadzonych rozporządzeniem 2024/1252 w sprawie ustanowienia ram na potrzeby zapewnienia bezpiecznych i zrównoważonych dostaw surowców krytycznych (tzw. akt w sprawie surowców krytycznych, CRMA). Projekt reguluje problematykę zapewnienia gospodarce krajowej dostępu do surowców, w tym zasad kształtowania polityki surowcowej państwa oraz reguluje kwestie proceduralne związane z realizacją projektów strategicznych w kraju. W pierwszym półroczu 2026 roku projekt był przedmiotem prac międzyresortowych. Końcem września projekt skierowano do prac w Stałym Komitecie Rady Ministrów. Przedstawiono również projekty rozporządzeń do tej ustawy, a mianowicie: 1) w sprawie szczegółowego zakresu i warunków korzystania z pojedynczego punktu kontaktowego do spraw projektów strategicznych i 2) w sprawie szczegółowego sposobu prowadzenia Bazy Danych o Przedsiębiorstwach w Strategicznych Łańcuchach Wartości.

Opakowania i odpady opakowaniowe

W sierpniu 2025 roku do konsultacji publicznych przedstawiony został projekt ustawy o opakowaniach i odpadach opakowaniowych. Projekt dokonuje transpozycji do ustawy krajowej przepisów wprowadzonych unijnym rozporządzeniem 2025/40 w sprawie opakowań i odpadów opakowaniowych (PPWR), w szczególności wdraża rozszerzoną odpowiedzialność producentów (ROP) za wprowadzane opakowania. Końcem czerwca 2026 roku nową wersję projekt skierowano do Komitetu do spraw Europejskich. Nowa wersja podtrzymuje dotychczasowo projektowany model ROP, z centralną rolą NFOŚiGW, doprecyzowuje kwestie związane z obowiązkami m.in. wytwórcy czy producenta, czy ustanawia system kar za niespełnienie wymogów rozporządzenia PPWR. We wrześniu 2026 Sekretarz Komitetu do Spraw Europejskich poinformował o przyjęciu projektu, po czym projekt ustawy wraz z projektami rozporządzeń został skierowany do prac w Stałym Komitecie Rady Ministrów. Udostępniono również raport z konsultacji publicznych.

Ocena oddziaływania na środowisko

W grudniu 2025 roku do konsultacji publicznych przedstawiony został projekt ustawy o zmianie ustawy o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko oraz niektórych innych ustaw. W projekcie przewiduje się m.in. możliwość wydłużenia czasu trwania konsultacji społecznych w procedurze, uwypukla się obowiązku analizy emisji światłem w raporcie o oddziaływaniu przedsięwzięcia na środowisko oraz wprowadza się opłatę za rozpatrzenie wniosku o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach. Projekt zakłada także powstanie SOPOOŚ - teleinformatycznego System Obsługi Postępowań z zakresu Ocen Oddziaływania na Środowisko. W trzecim kwartale projekt znajdował się na etapie rozpatrywania uwag zgłoszonych w toku uzgodnień międzyresortowych, konsultacji publicznych i opiniowania.

Prawo ochrony środowiska – implementacja IED 2.0.

W marcu 2026 opublikowano projekt zmiany ustawy Prawo ochrony środowiska, który dokonuje transpozycji do ustawy krajowej przepisów zmienionej w 2024 roku Dyrektywy o emisjach przemysłowych, tzw. IED 2.0. Główne

zmiany, istotnie wpływające na funkcjonowanie instalacji objętych zakresem dyrektywy IED, to m.in. obowiązek ustanowienia przez organ wydający/zmieniający pozwolenie, najbardziej rygorystycznych dopuszczalnych wielkości emisji osiągalnych w instalacji dzięki zastosowaniu najlepszych dostępnych technik z uwzględnieniem całego zakresu poziomów emisji powiązanych z najlepszymi dostępnymi technikami (BAT-AEL), wprowadzenie obok BAT-AEL, wiążących poziomów efektywności środowiskowej (BAT-AEPL) jako wskaźnika określającego zasobooszczędność instalacji, koniecznego do zachowania jeżeli zostanie to ustalone w konkluzjach BAT, rozszerzenie katalogu określającego udział społeczeństwa w postępowaniach dotyczących pozwoleń zintegrowanych czy też obowiązkowe elementy zawartości systemów zarządzania środowiskowego. W trzecim kwartale projekt znajdował się na etapie rozpatrywania uwag zgłoszonych w toku uzgodnień międzyresortowych, konsultacji publicznych i opiniowania.

Prawo ochrony środowiska – poważne awarie przemysłowe

W październiku 2026 roku opublikowano projekt ustawy o zmianie ustawy - Prawo ochrony środowiska oraz ustawy o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym w związku z podnoszeniem poziomu bezpieczeństwa i ochrony przed skutkami poważnych awarii przemysłowych. Projekt zmienia ustawę w celu doprecyzowania transpozycji dyrektywy Seveso i usunięcia zarzutów Komisji Europejskiej dotyczących zagadnienia zapobiegania poważnym awariom przemysłowym. Zapisy w projekcie bezpośrednio dotyczą przedsiębiorstw prowadzących zakłady o zwiększonym ryzyku oraz zakłady o dużym ryzyku wystąpienia poważnej awarii przemysłowej. Projekt zmienia m.in. definicję „bezpiecznej odległości", rozszerza wymagania dotyczące planów operacyjno-ratowniczych, doprecyzowuje wymagania wobec raportu o bezpieczeństwie czy też rozszerza możliwości prowadzenia kontroli pozaplanowych również w przypadku sytuacji bliskich awariom.

Ustawa sieciowa

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

Dostosowanie polskiej ustawy do zmian w dyrektywie EU ETS

Stały Komitet Rady Ministrów, po rozpatrzeniu w trybie obiegowym, przyjął w dniu 17 grudnia 2025 roku projekt ustawy o zmianie ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych oraz niektórych innych ustaw. Projekt dokonuje transpozycji do ustawy krajowej przepisów wprowadzonych dyrektywą 2023/959 oraz dyrektywą 2023/958 do dyrektywy EU ETS, w tym przepisów modyfikujących zasady funkcjonowania systemu handlu emisjami w odniesieniu do instalacji stacjonarnych i sektora lotniczego, a także przepisów po raz pierwszy włączających do systemu EU ETS działania w zakresie transportu morskiego. Łącznie powyższe działalności tworzą tzw. ETS1. Przedmiotowa transpozycja nie obejmuje przepisów dotyczących tzw. ETS2 (emisje zawarte w paliwach zużywanych w transporcie drogowym i sektorze grzewczym) ze względu na to, że charakteryzuje go szereg odrębności od rozwiązań, wokół których zbudowany jest system ETS1. ETS2 będzie przedmiotem odrębnego projektu aktu prawnego. Po przyjęciu projektu przez Stały Komitet, w czerwcu bieżącego Ministerstwo Klimatu i Środowiska skierowało na Radę Ministrów ponownie skorygowany projekt, ograniczając się do zmian przepisów dotyczących operacji lotniczych i systemu CORSIA. Projekt został przyjęty 31 lipca przez Sejm i obecnie oczekuje na decyzję Senatu i następnie Prezydenta RP. Sprawą otwartą jest termin dostosowania polskiej ustawy do dyrektywy EU ETS w pozostałym zakresie.

Efektywne systemy ciepłownicze

W maju 2026 roku Ministerstwo Energii opublikowało do konsultacji publicznych projekt ustawy zmieniającej Prawo energetyczne. Zakres projektu obejmuje przede wszystkim zmiany w zakresie regulacji sektora ciepłowniczego. Trzonem proponowanych rozwiązań jest wyznaczenie, co należy rozumieć pod pojęciem efektywnych systemów ciepłowniczych oraz efektywnego ogrzewania indywidualnego. Planowane jest nałożenie nowych obowiązków na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się dystrybucją ciepła lub chłodu, a także planujących nowe instalacje lub modernizację istniejących jednostek wytwarzających ciepło. Projekt obecnie oczekuje na wersję po przeanalizowaniu uwag z konsultacji publicznych.

Wsparcie polskiego przemysłu w ramach wdrożenia unijnego mechanizmu CISAF

We wrześniu i październiku trwały proce legislacyjne nad rządowym projektem ustawy o wsparciu przedsiębiorców sektorów energochłonnych z tytułu ponoszenia kosztów energii elektrycznej. Projekt zakłada wprowadzenia programu wsparcia dla przedsiębiorstw energochłonnych, który pozwoli czasowo obniżyć koszty zakupu energii elektrycznej w perspektywie trzech lat. Firmy korzystające z pomocy będą jednocześnie zobowiązane do inwestowania w zieloną transformację, czyli m.in. w odnawialne źródła energii, magazyny energii, poprawę efektywności energetycznej i elektryfikację. Źródłem finansowania mają być dodatkowe wpływy z czasowego podwyższenia podatku CIT dla największych firm z wybranych segmentów sektora

energetycznego i paliwowego. Projekt obecnie oczekuje na rozpatrzenie przez Sejm poprawek zaproponowanych przez Senat.

Nowe zasady kształtowania i kalkulacji taryf w zakresie obrotu energią elektryczną

Minister Energii 3 września 2026 r. przyjął rozporządzenie w sprawie sposobu kształtowania i kalkulacji taryf oraz sposobu rozliczeń w obrocie energią elektryczną. Przyjęty akt określa nową treść rozporządzenia taryfowego zawierającego zasady kształtowania taryf sieciowych finansujących funkcjonowanie sieci przesyłowej i sieci dystrybucyjnych elektroenergetycznych. W znacznej części projekt powiela dotychczasowe rozwiązania, jednak zawiera istotne nowości z punktu widzenia funkcjonowania odbiorców przemysłowych. Odbiór energii elektrycznej w nowodefiniowanych "obiektach przemysłowych" ma korzystać z preferencji w poziomie opłat w postaci redukcji: do 50% opłat zmiennych sieciowych oraz do 10% opłat stałych sieciowych.

Podwyższenie obliga giełdowego na energię elektryczną i gaz ziemny

W Ministerstwie Energii trwają prace legislacyjne nad projektem ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz ustawy o odnawialnych źródłach energii. Projekt ustawy przewiduje przepisy uwzględniające możliwość uzyskania rekompensat z tytułu nierynkowego redysponowania źródeł odnawialnych funkcjonujących w oparciu o umowy *power purchase agreement* (PPA). Dodatkowo planowane jest przywrócenie obowiązku sprzedaży energii elektrycznej poprzez giełdy towarowe przez wyznaczonych operatorów rynku energii elektrycznej (tzw. obligo giełdowe) i ustalenie jego poziomu na 80%. Zmiany mają zajść także w analogicznym obowiązku w odniesieniu do gazu ziemnego, gdzie obecnie obowiązujące obligo giełdowe ma zostać podwyższone z 55% do 85%. Projekt obecnie oczekuje na wersję po przeanalizowaniu uwag z konsultacji publicznych.

Obszar międzynarodowej polityki handlowej

- W dniu 1 lipca 2026 roku w UE weszło w życie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2026/1455 w sprawie dostosowania stawek celnych na przywóz niektórych towarów pochodzących z USA oraz otwarcia kontyngentów taryfowych na przywóz niektórych towarów pochodzących z USA, na mocy którego w UE nastąpiło zniesienie ceł importowych na przywóz towarów przemysłowych z USA.
- W dniu 15 lipca 2026 roku weszła w życie kompleksowa umowa gospodarczo-handlowa (CETA) pomiędzy Wielką Brytanią a Indiami.
- W dniu 24 lipca 2026 roku administracja rządu USA wprowadziła na mocy Sekcji 301. ustawy o handlu z 1974 roku nowe taryfy celne w wysokości 10-12,5% na import towarów od 60 partnerów handlowych, w tym m.in. UE, z powodu zarzutu nieegzekwowania zakazu importu towarów wytwarzanych z wykorzystaniem pracy przymusowej. Nowe cła zastąpiły tymczasową 10% taryfę globalną, której obowiązywanie wygasło w dniu 24 lipca.
- W dniu 1 sierpnia 2026 roku rząd Egiptu zniósł nałożone w pierwszej połowie 2026 roku tymczasowe cła na eksport nawozów azotowych.
- W dniu 10 sierpnia 2026 roku Rozporządzeniem Wykonawczym Komisji (UE) 2026/1904 nałożone zostały ostateczne cła antydumpingowe na przywóz kwasu tereftalowego z Korei i Meksyku.
- W dniu 11 sierpnia 2026 roku Unia Euroazjatycka rozpoczęła postępowanie przeglądowe dot. obowiązywania ceł antydumpingowych na przywóz ditlenku tytanu z Chin. Na czas postępowania cła antydumpingowe zostały zawieszone.
- W dniu 20 sierpnia 2026 roku Szwajcaria i Chiny zakończyły negocjacje ws. aktualizacji umowy o wolnym handlu (FTA).
- W dniu 25 sierpnia 2026 roku Komisja Europejska rozpoczęła ponowne postępowanie przeciwko absorpcji dot. ceł antydumpingowych na przywóz bieli tytanowej z Chin.
- W dniu 9 września 2026 roku Sąd w Luksemburgu oddalił skargę rosyjskich spółek z Grupy Eurochem na decyzję Komisji Europejskiej z dnia 15 grudnia 2020 roku ws. wydłużenia obowiązywania ceł antydumpingowych na import saletry amonowej z Rosji.
- W dniu 9 września 2026 roku rząd Turcji podpisał memorandum intencyjne (MoU) z Rosją, na mocy którego kraj zwolniony został z rosyjskich ograniczeń eksportowych i kontyngentów na nawozy mineralne i surowce do ich produkcji.
- W dniu 14 września 2026 roku Ministerstwo Gospodarki w Meksyku nałożyło ostateczne cła antydumpingowe na przywóz siarczanu amonu z Chin.
- W dniu 22 września 2026 roku Rosja wprowadziła zakaz eksportu kwasu siarkowego, który będzie obowiązywał do dnia 31 grudnia 2026 roku.
- W dniu 29 września 2026 roku Dyrekcja Generalna ds. Środków Ochrony Rynku w Indiach rozpoczęła postępowanie antydumpingowe dot. przywozu kaprolaktamu z Chin, Rosji, Tajlandii oraz USA.
- W dniu 1 października 2026 r. weszła w życie umowa o wolnym handlu (FTA) między Ukrainą a Turcją.
- W dniu 16 października 2026 roku Ministerstwa Finansów oraz Gospodarki, Handlu i Przemysłu w Japonii rozpoczęły postępowanie antydumpingowe dot. przywozu pigmentów i preparatów na bazie rutylowego ditlenku tytanu z Chin.

- W UE obowiązują wyższe cła importowe na nawozy azotowe i wieloskładnikowe pochodzące lub przywożone bezpośrednio bądź pośrednio z Rosji i Białorusi, zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2025/1227 z dnia 17 czerwca 2025 roku. W okresie od 1 lipca 2026 roku do 30 czerwca 2027 roku do podstawowej stawki celnej jest doliczane cło w wysokości 60/70 EUR/t, natomiast w okresie od 1 lipca 2027 roku do 30 czerwca 2028 roku będzie to cło w wysokości 80/95 EUR/t. Od dnia 1 lipca 2028 roku cła osiągną poziom 315/430 EUR/t, jednak może zdarzyć się to szybciej, jeśli łączny import nawozów do UE z ww. krajów przekroczy 1,8 mln t (w okresie 1 lipca 2026 roku do 30 czerwca 2027 roku) lub 0,9 mln t (w okresie 1 lipca 2027 roku do 30 czerwca 2028 roku), wtedy automatycznie wprowadzane będą najwyższe stawki celne.
- W UE roku obowiązują cła antydumpingowe na przywóz RSM z Rosji, USA i Trynidadu Tobago na mocy Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2026/65 z dnia 6 stycznia 2026 roku.
- W UE trwa postępowanie ws. zaskarżenia decyzji Komisji Europejskiej z dnia 6 stycznia 2026 roku wydłużającej na podstawie rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2026/65 obowiązywanie ceł antydumpingowych na przywóz RSM m.in. z Rosji.
- W UE trwa postępowanie wygaśnięcia ceł antydumpingowych na przywóz azotanu amonu z Rosji, a także postępowanie antydumpingowe na przywóz mocznika z Rosji.
- W UE obowiązuje tymczasowe zawieszenie taryf klauzuli najwyższego uprzywilejowania (MFN) na import amoniaku i wybranych nawozów azotowych i wieloskładnikowych z krajów trzecich w ramach bezcłowych kontyngentów taryfowych. Środki nie mają zastosowania do importu z Rosji i Białorusi.
- W USA trwa przegląd wygaśnięcia ceł wyrównawczych na przywóz nawozów fosforowych z Maroka i Rosji. W dniu 29 czerwca 2026 roku prezydent USA podpisał proklamację, na mocy której, mimo trwającego postępowania, na okres 8 miesięcy zawieszone zostały cła wyrównawcze na import nawozów fosforowych z Maroka.
- W USA trwa przegląd wygaśnięcia ceł antydumpingowych oraz wyrównawczych na przywóz melaminy z Chin.
- W USA trwa dochodzenie Biura Przedstawiciela Handlowego USA (USTR) ws. strukturalnej nadwyżki mocy produkcyjnych w kilkunastu krajach, m.in. w UE, Chinach, Meksyku i Indiach, na podstawie sekcji 301 ustawy o handlu z 1974 roku.
- W Chinach trwają dochodzenia ws. barier handlowych stosowanych przez USA wszczęte przez Ministerstwo Handlu w Chinach w reakcji na amerykańskie restrykcje handlowe.
- W Rosji do 30 listopada 2026 roku obowiązują kontyngenty eksportowe na nawozy azotowe i wieloskładniowe.
- UE kontynuuje negocjacje umów handlowych z krajami trzecimi, w tym ze Zjednoczonymi Emiratami Arabskimi, Tajlandią, Filipinami oraz Malezją.

Sankcje wobec Rosji i Białorusi w związku z agresją na Ukrainę

- W dniu 23 lipca 2026 r. UE przyjęła 21. pakiet środków ograniczających wobec Rosji, obejmujący sankcje wobec 48 osób fizycznych i 170 podmiotów. Pakiet wprowadził zakaz dostępu do portów dla kolejnych 41 statków należących do rosyjskiej floty cieni, możliwość ograniczenia transakcji z wybranymi rafineriami w Rosji i państwach trzecich oraz obowiązek zgłaszania sprzedaży tankowców LNG. Nowe środki objęły również sektor finansowy i kryptowalutowy poprzez zakaz przeprowadzania transakcji z dodatkowymi 33 rosyjskimi instytucjami kredytowymi i finansowymi, 4 bankami z państw trzecich oraz 14 platformami świadczącymi usługi związane z kryptowalutami. Ponadto UE wstrzymała automatyczne dostosowywanie mechanizmu pułapu cenowego rosyjskiej ropy do 15 lipca 2027 r., stworzyła podstawę do wprowadzenia zakazu wizowego dla żołnierzy i byłych żołnierzy rosyjskich sił zbrojnych oraz zaostrzyła ograniczenia eksportowe dotyczące towarów i technologii podwójnego zastosowania wobec 51 dodatkowych podmiotów.
- Równolegle UE rozszerzyła reżim ograniczeń wobec Białorusi, obejmując nimi podmioty wspierające obchodzenie restrykcji nałożonych na Rosję, wybrane instytucje finansowe, podmioty związane z sektorem energetycznym oraz przedsiębiorstwa zaangażowane w dostawy towarów i usług mogących wspierać rosyjski przemysł wojskowy. Zmiany dostosowały część białoruskiego reżimu ograniczeń do rozwiązań przyjętych w ramach 21. pakietu wobec Rosji, rozszerzając kontrolę nad działalnością finansową, handlem, transportem oraz przepływem towarów wykorzystywanych do obchodzenia unijnych środków ograniczających.
- W dniu 30 lipca 2026 r. Stany Zjednoczone nałożyły sankcje na rozbudowaną sieć podmiotów uczestniczących w handlu i transporcie rosyjskiej ropy naftowej. Ograniczenia objęły ponad 50 osób, przedsiębiorstw i statków powiązanych z międzynarodowymi strukturami odpowiedzialnymi za transport rosyjskich surowców energetycznych. Środki miały na celu dalsze ograniczenie rosyjskich dochodów z eksportu ropy oraz przeciwdziałanie obchodzeniu wcześniej wprowadzonych sankcji.
- W dniu 14 sierpnia 2026 r. Stany Zjednoczone rozszerzyły środki ograniczające wobec podmiotów związanych z rosyjskim sektorem kryptowalutowym. Sankcje objęły giełdy kryptowalut Garantex i Grinex, osoby zarządzające ich działalnością oraz podmioty świadczące usługi wspierające ich funkcjonowanie. Działania te miały na celu ograniczenie wykorzystywania aktywów cyfrowych do obchodzenia sankcji finansowych nałożonych na Rosję.
- We wrześniu 2026 r. państwa członkowskie UE prowadziły procedury związane z przedłużeniem obowiązywania dotychczasowych środków ograniczających wobec Rosji. Działania te potwierdziły wolę utrzymania obowiązujących sankcji gospodarczych i indywidualnych oraz dalszego wywierania presji na Federację Rosyjską w związku z kontynuowaniem agresji przeciwko Ukrainie.

- W dniu 12 października 2026 r. UE przyjęła 22. pakiet środków ograniczających wobec Rosji, koncentrujący się przede wszystkim na znaczącym rozszerzeniu list sankcyjnych. Sankcjami objęto łącznie 1 569 nowych osób i podmiotów związanych z rosyjskim kompleksem wojskowo-przemysłowym, w tym przedsiębiorstwa uczestniczące w produkcji uzbrojenia, komponentów elektronicznych, systemów bezzałogowych oraz wyposażenia wykorzystywanego przez rosyjskie siły zbrojne. Wprowadzone środki obejmują zamrożenie aktywów, zakaz udostępniania środków finansowych i zasobów gospodarczych oraz zakazy wjazdu na terytorium Unii Europejskiej dla objętych nimi osób. Pakiet miał na celu dalsze ograniczenie zdolności Rosji do prowadzenia działań wojennych poprzez osłabienie zaplecza przemysłowego wspierającego produkcję wojskową.

3. Pozostałe informacje

3.1. Inne istotne zdarzenia

Negocjacje z Instytucjami Finansującymi

Grupa Azoty kontynuuje negocjacje z Instytucjami Finansującymi, zapewniając dalsze 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 Porozumień Stabilizujących.

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

Podpisanie Porozumień Stabilizujących przez Jednostkę Dominującą

W dniu 2 lutego 2024 roku Jednostka Dominująca zawarła w imieniu własnym oraz spółek z Grupy będących stronami odpowiednich Umów o Finansowanie, porozumienie stabilizujące z 13 Instytucjami finansującymi („Porozumienie"): 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.

Aneksowane Porozumienie 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, zawartego na okres do 27 lutego 2024 roku, a z późniejszymi zmianami łącznie na okres do 30 listopada 2026 roku.

Powyższe umożliwia wypracowanie długoterminowego planu restrukturyzacji Grupy Azoty. Porozumienie, za zgodą Instytucji Finansujących, może podlegać dalszemu przedłużeniu.

Jednocześnie Jednostka Dominująca zobowiązała się do dostarczania określonych dokumentów dla Instytucji Finansujących, wprowadzenia ustalonych ograniczeń w dokonywaniu rozporządzeń w zakresie planowanych inwestycji, udzielanych poręczeń lub gwarancji oraz zaciągania zobowiązań finansowych, a także do powołania doradcy finansowego dla Instytucji Finansujących.

W okresie trwania Porozumienia Stabilizującego obowiązuje mechanizm „Zawieszonych Naruszeń" zgodnie, z którymi Instytucje Finansujące zobowiązały się powstrzymywać 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.

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

W raportowanym okresie w dniach 30 stycznia 2026 roku, 31 marca 2026 roku, 30 kwietnia 2026 roku, 29 maja 2026 roku, 30 czerwca 2026 roku, 30 września 2026 roku i 30 października 2026 roku Jednostka Dominująca zawierała w imieniu własnym oraz spółek z Grupy Azoty będących stronami odpowiednich umów o finansowanie aneksy wydłużające łącznie okres obowiązywania Porozumienia do 30 listopada 2026 roku, na mocy złożonych przez odpowiednie instytucje oświadczeń.

W dniu 1 lipca 2025 roku podpisano Porozumienie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie EBI"). Warunki porozumienia z EBI są zasadniczo zgodne zbieżne z Porozumieniem z innymi instytucjami finansującymi.

W dniach 30 stycznia 2026 roku, 31 marca 2026 roku, 30 kwietnia 2026 roku, 29 maja 2026 roku, 30 czerwca 2026 roku, 29 lipca 2026 roku, 28 sierpnia 2026 roku, 30 września 2026 roku i 30 października 2026 roku Jednostka Dominująca zawierała w imieniu własnym oraz spółek z Grupy Azoty będących stronami odpowiednich umów o finansowanie aneksy wydłużające łącznie okres obowiązywania Porozumienia z EBI do 30 listopada 2026 roku.

W dniu 31 marca 2026 roku zawarte zostało porozumienie z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („Porozumienie EBOR"), ze względu na wymóg posiadania odrębnego porozumienia z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, które to porozumienie zostało zawarte do dnia 30 kwietnia 2026 roku na warunkach zasadniczo zgodnych z Porozumieniem z Instytucjami Finansującymi oraz Porozumieniem EBI. W dniu 30 kwietnia 2026 roku Jednostka Dominująca zawarła w imieniu własnym oraz spółek z Grupy Azoty będących stronami odpowiednich umów o finansowanie aneks wydłużając okres obowiązywania Porozumienia EBOR do 29 maja 2026 roku, a następnie w aneksami z 29 maja 2026 roku i 30 czerwca 2026 roku okres obowiązywania został wydłużony łącznie do 31 lipca 2026 roku, a na mocy złożonych oświadczeń EBOR – okres wydłużony został łącznie do 30 września 2026 roku. Aneksami zawartymi w dniach 30 września 2026 roku i 30 października 2026 roku okres obowiązywania Porozumienia EBOR został wydłużony łącznie do 30 listopada 2026 roku.

Porozumienia mogą podlegać dalszemu przedłużeniu za zgodą stron.

Zawarcie Aneksu do Porozumienia, aneksu do Porozumienia EBI oraz aneksu do Porozumienia EBOR zapewnia dalsze 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, z zastrzeżeniem zmian wynikających z zobowiązania Emitenta działającego w imieniu własnym oraz wybranych spółek z Grupy Azoty skutkującego dokonaniem spłaty lub odpowiednio redukcji limitów w ramach Umów o Finansowanie w łącznej kwocie 17 077 704 EUR pro rata między Instytucjami finansowymi, Europejskim Bankiem Inwestycyjnym i Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju.

Prowadzone są dalsze negocjacje z Instytucjami Finansującymi w celu wypracowania, najszybciej jak to będzie możliwe, wzajemnie satysfakcjonującego rozwiązania umożliwiającego Grupie prowadzenie działalności i wykonywanie zobowiązań wynikających z Umów zgodnie z ich warunkami, również w kolejnych okresach, z zastrzeżeniem takich zmian, jakie Instytucje Finansujące uznają za wymagane lub pożądane biorąc pod uwagę zmianę okoliczności, w jakich Grupa obecnie prowadzi działalność i w jakich będzie prowadzić działalność w nadchodzących latach oraz odzwierciedlając wynikający z tego zmieniony profil ryzyka Grupy, Spółki i jej spółek zależnych.

Podpisanie Term Sheet dotyczącego restrukturyzacji zobowiązań finansowych.

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

Zgodnie z ustaleniami Wstępnych Warunków, strony przewidują w szczególności:

- wydłużenie terminów ostatecznej spłaty Finansowania do dnia 31 grudnia 2030 roku (z zastrzeżeniem prawa Stron Finansowania do traktowania niektórych instrumentów jako produktów krótkoterminowych z mechanizmem ich przedłużenia do 31 grudnia 2030 roku),
- karencję w spłacie rat kapitałowych do 30 czerwca 2027 roku (termin pierwszej spłaty),
- ustalenie harmonogramu spłat zobowiązań zakładającego, że do 31 grudnia 2030 roku (termin ostatecznej spłaty) zostanie spłacone 25% Finansowania, a spłata pozostałej części - 75% - Finansowania Spółek z Grupy Emitenta nastąpi w terminie ostatecznej spłaty. Emitent zobowiązał się przedstawić Stronom Finansowania do 30 czerwca 2029 roku raport dotyczący sposobu, w jaki Emitent zamierza refinansować zobowiązania względem Stron Finansowania przypadające do uregulowania w terminie ostatecznej spłaty,
- ustanowienie zabezpieczeń na aktywach wybranych spółek z Grupy Azoty, w tym między innymi ustanowienie zabezpieczenia na akcjach Grupy COMPO EXPERT,
- wprowadzenie mechanizmu cash sweep, który zakłada przeznaczenie określonej części nadwyżek środków pieniężnych generowanych przez spółki z Grupy Azoty na wcześniejszą spłatę zadłużenia finansowego objętego restrukturyzacją lub odpowiednio anulowanie limitów odpowiednich finansowań,
- utrzymanie na uzgodnionym poziomie następujących wskaźników: wysokość nakładów inwestycyjnych (testowany rocznie i kwartalnie), wskaźnik minimalnej płynności, współczynnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA, wskaźnik obsługi zadłużenia, ze względu na obecną sytuację makroekonomiczną współczynnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA oraz wskaźnik obsługi zadłużenia będą testowane od 31 grudnia

2027 roku,

- dostarczenie odpowiednich materiałów informacyjnych związanych z reorganizacją oraz procesem inwestycyjnym spółek z Grupy Azoty,
- pozyskanie środków z emisji akcji zgodnie z uchwałą NWZ Jednostki Dominującej w kwocie nie mniejszej niż 500 mln PLN do 31 lipca 2026 roku.

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

Ustanowienia zabezpieczeń przez Jednostkę Dominującą

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

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

Zabezpieczenia, o których mowa w pkt. 1-8 powyżej, udzielone mają zostać na rzecz Instytucji Finansowej pełniącej funkcję agenta zabezpieczeń lub jakąkolwiek podobną funkcję na podstawie umowy lub umów pomiędzy wierzycielami, która została albo zostanie zawarta przez m.in. Spółkę z m.in. Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., ERSTE Bankiem Polskim S.A. CaixaBank S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, Europejskim Bankiem Inwestycyjnym,

Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, Banco Santander S.A. Oddział we Frankfurcie, Erste Factoring Sp. z o.o., Pekao Faktoring Sp. z o.o., ING Faktoring S.A., (albo niektórymi z wymienionych podmiotów) („Instytucje Finansowe", a wspólnie z ORLEN S.A. - „Strony Finansujące"). Stroną umowy pomiędzy wierzycielami i beneficjentem zabezpieczeń ustanowionych na rzecz agenta zabezpieczeń może być również ORLEN S.A., działający jako m.in. wierzyciel handlowy lub dostawca będący stroną określonych umów handlowych. Zabezpieczenia mogą być także udzielone na rzecz jakiegokolwiek wierzyciela lub wierzycieli spośród wyżej wskazanych, w tym również w ten sposób, iż poszczególni ww. wierzyciele będą beneficjentami jedynie niektórych zabezpieczeń w odniesieniu do poszczególnych obciążanych aktywów.

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

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

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

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

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

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

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

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

Realizacja projektu „Polimery Police"

Grupa Azoty POLYOLEFINS w III kwartale 2026 roku utrzymywała instalacje w odpowiednim stanie technicznym do czasu planowanego remontu.

Stabilna praca komercyjna instalacji i uzyskiwanie stałych przychodów zależą od sprawnego przeprowadzenia pierwszego na taka skalę remontu instalacji. Remont miałby zostać sfinansowany ze środków zapewnionych przez nowego inwestora - ORLEN S.A.

Prowadzone działania na instalacjach Grupy Azoty POLYOLEFINS

W III kwartale kontynuowano działania związane z utrzymaniem instalacji Grupy Azoty POLYOLEFINS w stanie hibernacji oraz z zapewnieniem bezpieczeństwa i sprawności technicznej infrastruktury. Prowadzono prace związane z identyfikacją i usuwaniem usterek, utrzymaniem instalacji przeciwpożarowej oraz realizacją zaleceń dotyczących postępowania z substancjami niebezpiecznymi. W analizowanym okresie przeprowadzono również prace serwisowe i konserwacyjne w wybranych obszarach instalacji, w tym dotyczące układów wymiany ciepła,

instalacji gazowych oraz obiegu wody chłodniczej. Podejmowano działania mające na celu utrzymanie infrastruktury technicznej w stanie umożliwiającym jej dalsze bezpieczne utrzymywanie w okresie hibernacji.

Informacje finansowe dotyczące Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz Projektu

Na dzień 30 września 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS nie posiadała pochodnych instrumentów zabezpieczających.

W celu finansowania Projektu Grupa Azoty POLYOLEFINS zawarła w latach 2019-2020 bankowe umowy kredytowe oraz umowy pożyczek od Sponsorów.

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

Okres obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej zakończył się 30 września 2025 roku.

Saldo kredytów na dzień 30 września 2026 roku wynosiło 3 453 899 tys. PLN.

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

Instytucje finansujące Projekt zrealizowały kolejne decyzje dotyczące podziału środków zgromadzonych na zablokowanym rachunku bankowym w celu zaspokojenia wymagalnych wierzytelności z tytułu Umowy Kredytów Niepodporządkowanych. Nastąpiło to w następujących terminach i kwotach:

- w dniu 5 listopada 2025 roku dokonano kompensaty na kwotę 187 tys. EUR,
- w dniu 25 listopada 2025 roku dokonano kompensaty na kwotę 1 437 tys. EUR,
- w dniu 5 grudnia 2025 roku dokonano kompensaty na kwotę 530 tys. EUR,
- w dniu 9 grudnia 2025 roku dokonano kompensaty na kwotę 116 tys. EUR,
- w dniu 11 grudnia 2025 roku dokonano kompensaty na kwotę 76 tys. EUR,
- w dniu 17 lutego 2026 roku dokonano kompensaty na kwotę 251 tys. EUR,
- w dniu 3 marca 2026 roku dokonano kompensaty na kwotę 109 tys. EUR,
- w dniu 9 marca 2026 roku dokonano kompensaty na kwotę 30 259 tys. EUR.

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

Zgodnie z treścią zawiadomienia, na dzień 23 stycznia 2026 roku wszystkie kredyty wraz z naliczonymi odsetkami oraz innymi kwotami naliczonymi lub zaległymi na podstawie dokumentów finansowych, w tym zaległymi zobowiązaniami, zostały uznane za wymagalne bez konieczności dalszego powiadomienia. Do dnia 23 stycznia 2026 roku agent kredytu żądał od Grupy Azoty POLYOLEFINS spłaty wszystkich zobowiązań finansowych wynikających z tej umowy kredytu.

W dniu 17 marca 2025 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS i ORLEN S.A. zawarły umowę finansowania obrotowego w kwocie nie wyższej niż 28 mln USD w celu sfinansowania nabycia propanu przez Grupę Azoty POLYOLEFINS („Umowa Pożyczki"). Umowa określała warunki udzielenia finansowania i zasady jego spłaty. W dniu 26 maja 2025 roku finansowanie zwiększono o dodatkową kwotę nie wyższą niż 14 mln USD.

W kolejnych miesiącach wielokrotnie zmieniano warunki umowy, w szczególności terminy wymagalności pożyczki. Na dzień 31 grudnia 2025 roku termin wymagalności pożyczki przypadał na 12 stycznia 2026 roku, który następnie zmieniono na 27 stycznia 2026 roku.

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

Saldo pożyczek na dzień 30 września 2026 roku wynosiło 2 842 380 tys. PLN.

Grupa Azoty POLYOLEFINS podjęła decyzję o przeprowadzeniu postępowania restrukturyzacyjnego w ramach postępowania o zatwierdzenie układu („PoZU"), z dniem układowym ustalonym na 28 listopada 2025 roku. Decyzja wynikała z utraty przez Grupę Azoty POLYOLEFINS zdolności do spłaty bieżących zobowiązań. Poprzedziła ją analiza dostępnych narzędzi naprawczych, które miały umożliwić dalsze funkcjonowanie Grupy Azoty POLYOLEFINS.

Dodatkowo Zarząd Grupy Azoty POLYOLEFINS złożył do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości oraz wniósł o wstrzymanie jego rozpoznania do czasu złożenia wniosku o zatwierdzenie układu albo prawomocnego umorzenia postępowania układowego.

W dniu 21 lutego 2026 roku Zarząd Grupy Azoty POLYOLEFINS przekazał wierzycielom, na potrzeby PoZU, plan restrukturyzacyjny, propozycje układowe oraz test zaspokojenia. Postępowanie restrukturyzacyjne i wykonanie układu miały na celu poprawę sytuacji finansowej Grupy Azoty POLYOLEFINS, redukcję zadłużenia oraz przywrócenie płynności finansowej. W głosowaniu przeprowadzonym 27 marca 2026 roku wierzyciele przyjęli propozycje układowe, ustalając ich ostateczną treść. Wymagają one zatwierdzenia przez sąd restrukturyzacyjny.

W dniu 12 marca 2026 roku ORLEN S.A. złożył Jednostce Dominującej zaktualizowaną, niewiążącą ofertę nabycia akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS. Ofertę skierowano również do instytucji finansujących Projekt i pozostałych akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS. Zakładała nabycie wszystkich akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS wraz z majątkiem wchodzącym w jej skład, wolnych od wszystkich obciążeń, na zasadzie cash free debt free. Warunkiem oferty było m.in. przeprowadzenie PoZU i zawarcie innych porozumień pozaukładowych prowadzących do spłaty wszystkich wierzytelności i roszczeń z uwzględnieniem redukcji wynikającej z tego postępowania, a także ostateczne rozliczenie Umowy EPC oraz uzyskanie wymaganych zgód korporacyjnych i administracyjnych. Oferta obowiązywała do 30 kwietnia 2026 roku, przy zachowaniu oczekiwanej daty finalizacji Transakcji, tj. 30 czerwca 2026 roku.

Oferta przewidywała zapewnienie przez ORLEN S.A. finansowania dla Grupy Azoty POLYOLEFINS. Finansowanie to było niezbędne do restrukturyzacji wszystkich wierzytelności i roszczeń oraz nabycia wszystkich akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS od pozostałych akcjonariuszy. Jej łączna wartość wynosiła 1 140 mln PLN.

Oferta przewidywała ponadto dla instytucji finansujących Grupę Azoty POLYOLEFINS oraz wybranych akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS mechanizm earn-out dotyczący przyszłych dodatnich przepływów finansowych Grupy Azoty POLYOLEFINS, po odzyskaniu przez ORLEN S.A. zaangażowanych środków. Realizację mechanizmu przewidziano na maksymalnie 12 lat. Nie obejmował Jednostki Dominującej ani Grupy Azoty POLICE.

W dniu 26 marca 2026 roku Zarząd Grupy Azoty POLYOLEFINS, jako pierwszy z organów spółek Grupy Azoty, podjął uchwałę zatwierdzającą transakcję obejmującą zawarcie umów związanych z restrukturyzacją Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz sprzedażą na rzecz ORLEN S.A. akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS („Transakcja"). Jedną z tych umów była Umowa Restrukturyzacyjna, zawarta pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS, jej akcjonariuszami oraz instytucjami finansującymi Projekt. Umowa ta kompleksowo regulowała warunki Transakcji. Ostatni dokument transakcyjny zawarto 31 marca 2026 roku.

W ramach Transakcji Grupa Azoty POLYOLEFINS zawarła z HEC ugodę dotyczącą wzajemnych roszczeń związanych z wykonaniem Umowy EPC, z udziałem ORLEN S.A. w charakterze gwaranta. W ugodzie postanowiono, że Umowa EPC zostanie przez jej strony uznana za definitywnie rozwiązaną ze skutkiem od 1 września 2025 roku, pod warunkiem zamknięcia Transakcji. Przypadające do spłaty bezpośrednio po zamknięciu Transakcji zobowiązanie finansowe Grupy Azoty POLYOLEFINS wobec HEC, w kwocie 118,25 mln PLN, zostanie uregulowane ze środków udostępnionych przez ORLEN S.A., o których mowa poniżej. Zapłata świadczeń pieniężnych z tytułu ugody jest warunkowana zamknięciem Transakcji. W ramach ugody HEC będzie również wspierał Grupę Azoty POLYOLEFINS i ORLEN S.A. w planowanym remoncie i rozruchu instalacji w Policach.

Pod warunkiem zamknięcia Transakcji Grupa Azoty POLYOLEFINS zatrzyma kwotę 107,5 mln EUR otrzymaną od Liberty Mutual Insurance Europe SE oraz kwoty pobrane lub potrącone z zabezpieczeń ustanowionych na podstawie Umowy EPC. Strony zrzekły się wzajemnych roszczeń związanych z realizacją Umowy EPC, w tym roszczeń dochodzonych w postępowaniach arbitrażowych. Ugoda weszła w życie z chwilą podpisania Umowy Restrukturyzacyjnej i przyznaje stronom prawo odstąpienia od niej, jeżeli Umowa Restrukturyzacyjna nie zostanie zawarta, zostanie rozwiązana albo dojdzie do odstąpienia od niej.

W ramach Transakcji ORLEN S.A. zapewni środki w wysokości 1 183 mln PLN na zakup wszystkich akcji od pozostałych akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS. Środki te zostaną przeznaczone na wykonanie prawomocnie zatwierdzonego układu częściowego w ramach PoZU — w wersji stanowiącej załącznik do Umowy Restrukturyzacyjnej i zgodnej z propozycjami układowymi przedstawionymi wierzycielom przez Grupę Azoty POLYOLEFINS w ramach PoZU — oraz na uregulowanie zobowiązań pozaukładowych powstałych do dnia układowego i zobowiązania wobec HEC w wysokości 118,25 mln PLN, przypadającego do spłaty bezpośrednio po zamknięciu Transakcji.

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

W ramach Transakcji zawarto również:

1. Porozumienie o rozwiązaniu pożyczki wspierającej z dnia 31 maja 2020 roku o maksymalnej kwocie 105 mln EUR, z której wykorzystano 55 mln EUR. Zobowiązania z tytułu nowych wypłat z tej pożyczki wygasną z chwilą spłaty przez Grupę Azoty POLYOLEFINS wierzytelności układowych.
2. Aneks do obowiązującej umowy dzierżawy oraz nowa umowa dzierżawy, na podstawie których Grupa Azoty POLYOLEFINS wydzierżawi od Zarządu Morskiego Portu Police Sp. z o.o. („ZMPP") tereny portowe i około portowe, na których będzie prowadzić działalność.

Struktura Transakcji przewiduje mechanizm udziału wybranych interesariuszy — Grupy Azoty POLICE, instytucji finansujących Projekt, HEC i KIND — w przyszłych zyskach Grupy Azoty POLYOLEFINS (tzw. earn-out), na zasadach wynikających m.in. z ich dotychczasowego zaangażowania w finansowanie Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz

rodzaju i skali ich zaangażowania w Transakcję. Udział w zyskach będzie zależał od przyszłych wyników Grupy Azoty POLYOLEFINS. Do jego wypłaty będzie zobowiązany ORLEN S.A.

Ze względu na wzajemne powiązanie umów zawartych w ramach procesu restrukturyzacji zamknięcie Transakcji, skutkujące m.in. nabyciem przez ORLEN S.A. akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS, nastąpi po spełnieniu m.in. następujących warunków: (i) prawomocnym zatwierdzeniu przez sąd układu częściowego przyjętego w ramach PoZU oraz (ii) uzyskaniu niezbędnych zgód administracyjnych.

Realizacja Transakcji doprowadzi do rozwiązania umowy akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS. W konsekwencji nie będzie konieczne poniesienie wydatku w kwocie 70 mln USD na rzecz HEC i KIND z tytułu realizacji opcji put (polegającej na odkupie akcji przez Jednostkę Dominującą i Grupę Azoty POLICE od HEC i KIND).

Transakcja obejmuje również porozumienia dotyczące umów wewnątrzgrupowych zawartych pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS a spółkami z Grupy Azoty. Porozumienia te mają zapewnić nieprzerwane prowadzenie działalności przez Grupę Azoty POLYOLEFINS. Po jej sprzedaży do ORLEN S.A. spółki z Grupy Azoty będą kontynuowały współpracę handlową z Grupą Azoty POLYOLEFINS. Będą uzyskiwać przychody głównie ze sprzedaży przez Grupę Azoty POLICE mediów i usług oraz z dzierżawy przez ZMPP nieruchomości położonych na terenach portowych. Trwają intensywne negocjacje w sprawie wprowadzenia odpowiednich zmian w poszczególnych umowach wewnątrzgrupowych.

W dniu 29 maja 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Grupy Azoty POLYOLEFINS podjęło uchwałę w sprawie dalszego istnienia Grupy Azoty POLYOLEFINS.

W dniu 30 lipca 2026 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję nr DKK-172/2026, wyrażającą zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez ORLEN S.A. wyłącznej kontroli nad Grupą Azoty POLYOLEFINS S.A. poprzez nabycie 100% akcji tej Spółki.

Zgodnie z opublikowanym przez ORLEN S.A. informacjami w dniu 19 czerwca 2026 roku LyondellBasell Industries Holdings B.V. wszczęło postępowanie arbitrażowe przeciwko ORLEN S.A. w związku z transakcją zakupu przez ORLEN S.A. akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS. W dniu 18 listopada 2026 roku Jednostka Dominująca otrzymała od ORLEN zawiadomienie o istotnym zdarzeniu dotyczącym Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 31 marca 2026 r. Zgodnie z informacją przekazaną przez ORLEN, w dniu 16 listopada 2026 roku trybunał arbitrażowy („Trybunał") wydał częściowy wyrok arbitrażowy dotyczący sporu pomiędzy LyondellBasell Industries Holdings B.V. („LYB") a ORLEN. Zgodnie z informacją przekazaną przez ORLEN wydane postanowienie nie ma wpływu na zamknięcia transakcji.

Proces transakcyjny jest kontynuowany. Zamknięcie Transakcji (*Closing Date*) nastąpi po spełnieniu wszystkich wymaganych warunków.

Postępowanie o zatwierdzenie układu częściowego z wierzycielami Spółki jest w toku. W lipcu 2026 roku sąd restrukturyzacyjny potwierdził, że złożony wniosek jest kompletny pod względem formalnym i fiskalnym.

W dniu 23 września 2026 roku Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XII Wydział Gospodarczy, postanowieniem wydanym w sprawie o ogłoszenie upadłości Spółki, ustanowił tymczasowego nadzorcę sądowego, którego funkcję pełni Pan Patryk Piotr Filipiak.

Zgodnie z ustawą Prawo upadłościowe, Spółka po ustanowieniu tymczasowego nadzorcy sądowego jest uprawniona do dokonywania czynności zwykłego zarządu. Na dokonanie czynności przekraczających zakres zwykłego zarządu jest wymagana zgoda tymczasowego nadzorcy sądowego pod rygorem nieważności.

W dniu 1 listopada 2026 roku do akt postępowania o ogłoszenie upadłości (sygn. SZ1S/GU/724/2025) zostało złożone sprawozdanie Tymczasowego Nadzorcy Sądowego (TNS), dotyczące sytuacji spółki oraz zasadności prowadzenia wobec niej postępowania upadłościowego. Wnioski przedstawione w TNS należy uznać za korzystne dla spółki i potwierdzające zasadność kontynuowania działań restrukturyzacyjnych jako rozwiązania bardziej racjonalnego z punktu widzenia spółki i jej wierzycieli niż prowadzenie postępowania upadłościowego.

Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XII Wydział Gospodarczy, postanowieniem z dnia 6 listopada 2026 roku zatwierdził układ częściowy Grupy Azoty POLYOLEFINS, przyjęty przez zgromadzenie wierzycieli w dniu 27 marca 2026 roku w ramach postępowania o zatwierdzenie układu. Postanowienie nie jest prawomocne.

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

Stabilna praca komercyjna Kompleksu Polimery Police i uzyskiwanie stałych przychodów zależą od sprawnego przeprowadzenia remontu Instalacji, który zostanie sfinansowany ze środków zapewnionych przez nowego inwestora. W kolejnych miesiącach Grupa Azoty POLYOLEFINS będzie koncentrować się na przygotowaniu i opracowaniu dokumentacji inwestycyjno-remontowej celem przeprowadzenia pierwszego remontu Kompleksu Polimery Police.

Wpływ wojny na Ukrainie na realizację Projektu

Ze względu na brak działalności produkcyjnej Grupy Azoty POLYOLEFINS konflikt zbrojny w Ukrainie nie miał bezpośredniego wpływu na wyniki finansowe Grupy Azoty POLYOLEFINS.

Ryzyka

W III kwartale 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS nadal funkcjonowała w warunkach bardzo istotnego ryzyka finansowego, wynikającego z wysokiego poziomu zadłużenia oraz konieczności przeprowadzenia kompleksowej restrukturyzacji zobowiązań. Pomimo przyjęcia przez wierzycieli propozycji układowych oraz zawarcia umów transakcyjnych związanych z planowanym nabyciem przez ORLEN S.A. wszystkich akcji Spółki, proces restrukturyzacyjny nie został zakończony. Istotnym czynnikiem ryzyka pozostawało uzyskanie sądowego zatwierdzenia układu oraz spełnienie warunków niezbędnych do finalizacji Transakcji i zapewnienia finansowania pozwalającego na uregulowanie zobowiązań Spółki.

Dodatkowym czynnikiem ryzyka było ustanowienie w dniu 23 września 2026 r. przez Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie Tymczasowego Nadzorcy Sądowego w związku z postępowaniem w przedmiocie ogłoszenia upadłości. Ustanowienie nadzorcy oznacza ograniczenie decyzyjności Spółki poza zakres zwykłego zarządu. Okoliczność ta zwiększa niepewność co do dalszego przebiegu procesu restrukturyzacyjnego, możliwości terminowej realizacji planowanych działań oraz perspektywy kontynuacji działalności, jak również skutecznego zakończenia procesu transakcyjnego.

Spółka obecnie nie prowadzi działalności produkcyjnej, a instalacja pozostaje w stanie hibernacji w oczekiwaniu na rozpoczęcie remontu. W związku z tym konieczne jest ograniczenie ryzyka pogorszenia stanu infrastruktury.

Czynniki te zwiększały niepewność co do kontynuacji działalności Grupy Azoty POLYOLEFINS. Kontynuacja tej działalności nadal zależy od zatwierdzenia układu i finalizacji Transakcji z ORLEN S.A.

W dniu 1 listopada 2026 roku do akt postępowania o ogłoszenie upadłości (sygn. SZ1S/GU/724/2025) zostało złożone sprawozdanie Tymczasowego Nadzorcy Sądowego (TNS), dotyczące sytuacji spółki oraz zasadności prowadzenia wobec niej postępowania upadłościowego. Wnioski przedstawione w TNS należy uznać za korzystne dla spółki i potwierdzające zasadność kontynuowania działań restrukturyzacyjnych jako rozwiązania bardziej racjonalnego z punktu widzenia spółki i jej wierzycieli niż prowadzenie postępowania upadłościowego.

Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XII Wydział Gospodarczy, postanowieniem z dnia 6 listopada 2026 roku zatwierdził układ częściowy Grupy Azoty POLYOLEFINS, przyjęty przez zgromadzenie wierzycieli w dniu 27 marca 2026 roku w ramach postępowania o zatwierdzenie układu. Postanowienie nie jest prawomocne.

Zgłoszone roszczenia

W III kwartale 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS nie zgłaszała nowych roszczeń. Roszczenia zgłoszone w 2025 roku opisano w Sprawozdaniu Zarządu z działalności spółki Grupa Azoty S.A. oraz Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Opis innych, niewymienionych powyżej, zdarzeń istotnie wpływających na działalność, które nastąpiły w III kwartale 2026 roku, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W dniu 31 marca 2026 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS zawarła z ORLEN S.A. umowę pożyczki ratunkowej (Rescue Loan) z początkową kwotą zobowiązania 274 769 561 PLN. Kwota ta była dostępna do wykorzystania do 30 czerwca 2026 roku. Zgodnie z postanowieniami umowy, 20 czerwca 2026 roku ORLEN S.A. podjął decyzję o przedłużeniu okresu dostępności pożyczki do 31 grudnia 2026 roku oraz zwiększeniu kwoty zobowiązania do 347 153 tys. PLN.

Na podstawie tej umowy Grupa Azoty POLYOLEFINS regularnie uruchamiała kolejne transze pożyczki ratunkowej. Środki przeznaczała na finansowanie bieżącej działalności, w tym na utrzymanie instalacji w stanie hibernacji oraz rozliczanie zobowiązań pozaukładowych zgodnie z porozumieniami zawartymi z kontrahentami.

3.2. Umowy znaczące

Umowy o charakterze finansowym

W okresie 9 miesięcy 2026 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu, Spółki z Grupy Kapitałowej podpisały następujące istotne umowy, porozumienia i aneksy do umów o charakterze finansowym:

Aneksy do Umowy kredytu w rachunku bieżącym zawarte przez Grupę Azoty POLICE z Bankiem Gospodarstwa Krajowego

W I półroczu 2026 roku i do dnia sporządzenia niniejszego raportu, Grupa Azoty POLICE podpisała następujące aneksy do umowy kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, z limitem 100 000 tys. PLN:

- w dniu 30 stycznia 2026 roku aneks nr 17 przedłużający termin dostępności kredytu do 31 marca 2026 roku,
- w dniu 31 marca 2026 roku aneks nr 18 przedłużający termin dostępności kredytu do 30 czerwca 2026 roku,
- w dniu 29 czerwca 2026 roku aneks nr 19 przedłużający termin dostępności kredytu do 30 września 2026 roku,
- w dniu 30 września 2026 roku aneks nr 20 przedłużający termin dostępności kredytu do 30 listopada 2026 roku.

Kredyt oprocentowany jest wg stopy opartej o stawkę bazową WIBOR 1M oraz marżę bankową.

Aneksy do Umowy Obsługi Płatności z 14 grudnia 2018 roku z Banco Santander S.A. oraz Santander Factoring Sp. z o.o., w brzmieniu ustalonym Umową z 23 września 2019 roku Zmieniającą i Zastępującą Umowę Obsługi Płatności, z późniejszymi zmianami.

W dniach 31 stycznia 2026 roku, 30 marca 2026 roku, 28 kwietnia 2026 roku, 29 maja 2026 roku, 30 czerwca 2026 roku, 30 września 2026 roku oraz 30 października 2026 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami zależnymi, Grupą Azoty PUŁAWY, Grupą Azoty POLICE, Grupą Azoty KĘDZIERZYN oraz COMPO EXPERT, zawarła z Banco Santander S.A. oraz Santander Factoring Sp. z o.o. aneks do Umowy Obsługi Płatności z 14 grudnia 2018 roku, w brzmieniu ustalonym Umową z 23 września 2019 roku Zmieniającą i Zastępującą Umowę Obsługi Płatności (z późn. zm.), z limitem w maksymalnej wysokości 122 mln EUR („Umowa Obsługi Płatności"), wydłużający okres dostępności limitu na okres kończący się w dniu wygaśnięcia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zm.).

W dniu 8 maja 2026 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami zależnymi, Grupą Azoty PUŁAWY, Grupą Azoty POLICE, Grupą Azoty KĘDZIERZYN oraz COMPO EXPERT, zawarły z Banco Santander S.A. oraz Erste Factoring Sp. z o.o. (uprzednio Santander Factoring Sp. z o.o.) aneks zmieniający wysokość limitu do kwoty 120,8 mln EUR.

Zmiany do Umowy wielocelowej linii kredytowej premium z BNP Paribas Bank Polski S.A. oraz aneks do Ramowej Umowy Faktoringowej z BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o.

W dniu 28 stycznia 2026 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami kluczowymi oraz innymi spółkami Grupy Azoty podpisała z BNP Paribas BP S.A. Zmianę nr 16 do Umowy wielocelowej linii kredytowej premium z limitem w wysokości 10 mln PLN, przeznaczonym na otwieranie i obsługę gwarancji oraz akredytyw, w zakresie wydłużenia okresu dostępności limitu kredytowego w okresie obowiązywania Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zm.), jednak nie dłużej niż do 31 marca 2026 roku. W dniu 31 marca 2026 roku podpisana została Zmiana nr 17 przedłużająca umowę do czasu obowiązywania Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zmianami), jednak nie dłużej niż do 30 czerwca 2026 roku.

W dniu 8 maja 2026 roku strony zawarły Zmianę nr 18 do umowy zmieniającą wysokość limitu do kwoty 7,5 mln PLN. W dniu 29 czerwca 2026 roku podpisana została Zmiana nr 19, wydłużająca okres dostępności limitu kredytowego do czasu obowiązywania Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku, jednak nie dłużej niż do 30 września 2026 roku. Zmianą nr 20, podpisaną w dniu 30 września 2026 roku, wydłużono okres dostępności limitu kredytowego do czasu obowiązywania Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku, jednak nie dłużej niż do 30 listopada 2026 roku.

Aneksy do Umowy o świadczenie usług płatniczych i finansowanie z CaixaBank S.A.

W dniach 30 stycznia 2026 roku, 27 lutego 2026 roku, 31 marca 2026 roku i 30 kwietnia 2026 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami zależnymi, Grupą Azoty PUŁAWY, Grupą Azoty POLICE, Grupą Azoty KĘDZIERZYN, COMPO EXPERT GmbH oraz COMPO EXPERT Hellas S.A., podpisała z CaixaBank S.A. Oddział w Polsce Załącznik nr 1 do umowy o świadczenie usług płatniczych i finansowanie (faktoring odwrotny) z dnia 29 kwietnia 2021 roku z późniejszymi zmianami, wydłużający okres dostępności limitu na czas obowiązywania Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zm.) odpowiednio do 27 lutego 2026 roku, 31 marca 2026 roku, a następnie do 30 kwietnia 2026 roku i 29 maja 2026 roku. W dniu 8 maja 2026 roku strony podpisały Załącznik nr 1 do umowy, zmieniający wysokość limitu do kwoty 494 mln PLN. W dniu 29 maja 2026 roku strony podpisały Załącznik nr 1 wydłużający okres dostępności limitu do dnia 30 czerwca 2026 roku, następnie Załącznikiem nr 1 z dnia 30 czerwca 2026 roku okres obowiązywania został wydłużony do 31 lipca 2026 roku, Załącznikiem nr 1 z dnia 28 lipca 2026 roku okres został wydłużony do 30 września 2026 roku oraz Załącznikiem nr 1 z dnia 30 września 2026 roku – do 30 listopada 2026 roku pod warunkiem obowiązywania Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zm.).

Aneksy do umowy finansowania dostaw z Pekao Faktoring Sp. z o.o.

W dniach 29 stycznia 2026 roku oraz 30 marca 2026 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami zależnymi, Grupą Azoty PUŁAWY, Grupą Azoty POLICE oraz Grupą Azoty KĘDZIERZYN, podpisała z Pekao Faktoring Sp. z o. o. aneksy do umowy finansowania dostaw, zawartej w dniu 31 maja 2021 roku z późniejszymi zmianami, wydłużające okres dostępności limitu do 31 marca 2026 roku a następnie do 30 czerwca 2026 roku, lecz nie dłużej niż data wygaśnięcia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zm.).

W dniu 11 maja 2026 roku strony podpisały aneks do umowy zmieniający wysokość limitu do 542 mln PLN. Aneksem z dnia 30 czerwca 2026 roku okres dostępności limitu został wydłużony do 30 września 2026 roku, a następnie aneksem z dnia 30 września 2026 roku okres obowiązywania został wydłużony do 30 listopada 2026 roku, ale nie dłużej niż data wygaśnięcia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zm.).

Aneksy do Umowy Faktoringu Wierzytelności z Pekao Faktoring Sp. z o. o.

W dniach 29 stycznia 2026 roku oraz 30 marca 2026 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami zależnymi, Grupą Azoty PUŁAWY, Grupą Azoty POLICE oraz Grupą Azoty KĘDZIERZYN, podpisała z Pekao Faktoring Sp. z o.o. aneksy do Umowy Faktoringu Wierzytelności, zawartej dnia 31 maja 2021 roku (z późn. zm.), wydłużające okres

dostępności limitu do 31 marca 2026 roku, a następnie do 30 czerwca 2026 roku, lecz nie dłużej niż data wygaśnięcia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zm.).

Aneksem z dnia 30 czerwca 2026 roku okres dostępności limitu został wydłużony do 30 września 2026 roku, a następnie aneksem z dnia 30 września 2026 roku okres obowiązywania został wydłużony do 30 listopada 2026 roku, ale nie dłużej niż data wygaśnięcia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zm.).

Umowy ubezpieczeniowe

Skonsolidowany Program Ubezpieczeniowy Grupy w TUW PZUW

Na podstawie Umowy Generalnej Skonsolidowanego Programu Ubezpieczeń Majątkowych (zawartej z TUW PZUW przez spółki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty wchodzące w skład ZWC Grupa Azoty w TUW PZUW na okres 3 lat, tj. od 1 marca 2025 roku do 28 lutego 2028 roku), wystawione zostały polisy na okres drugiego roku tj. od 1 marca 2026 roku do 28 lutego 2027 roku obejmujące następujące linie:

- ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk (PD/ALLR),
- ubezpieczenia utraty zysku wskutek szkody objętej ubezpieczeniem PD/ALLR (BI),
- ubezpieczenia maszyn od uszkodzeń w zakresie wszystkich ryzyk (MB).

W dniu 28 lutego 2026 roku ze strony TUW PZUW potwierdzona została również kontynuacja Umowy Ubezpieczenia Ryzyk Terroryzmu i Sabotażu na okres kolejnego roku, tj. od 1 marca 2026 roku do 28 lutego 2027 roku.

Ubezpieczenie CARGO

Na drugi roczny okres ubezpieczenia tj. od 1 lipca 2026 roku do 30 czerwca 2027 roku została wystawiona polisa w ramach umowy generalnej ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym (CARGO) zawartej z TUW PZUW na okres 3 lat tj. od 1 lipca 2025 roku do 30 czerwca 2028 roku.

Ubezpieczenie ryzyk ekologicznych

W dniu 24 września 2026 roku została wystawiona przez Colonnade Insurance Societe Anonyme Oddział w Polsce na rzecz wiodących spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty tj. Grupy Azoty S.A., Grupy Azoty ZAK S.A., Grupy Azoty ZCh Police S.A. Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. polisa ubezpieczenia odpowiedzialności za szkody w środowisku potwierdzająca kontynuację dotychczasowej ochrony na okres od 16 września 2026 roku do 15 września 2027 roku.

Ubezpieczenie OC (z tytułu prowadzonej działalności lub posiadania mienia)

Z dniem 1 października 2026 roku spółki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty wchodzące w skład ZWC Grupa Azoty w TUW PZUW uzyskały potwierdzenie ochrony ubezpieczeniowej w ramach Umowy Generalnej Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej lub posiadania mienia (OC) zawartej z TUW PZUW na okres od 1 października 2026 roku do 30 września 2028 roku (z możliwością przedłużenia na kolejny rok). Następnie w dniu 12 października 2026 roku wystawiona została przedmiotowa umowa i polisy ubezpieczenia OC na pierwszy roczny okres ubezpieczenia tj. od 1 października 2026 roku do 30 września 2027 roku.

Ubezpieczenie OC D&O

Z dniem 17 października 2026 roku Grupa Azoty S.A oraz pozostałe krajowe spółki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty uzyskały potwierdzenie kontynuacji ochrony ubezpieczeniowej dla ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu Spółki Kapitałowej (D&O) zawartej z PZU S.A. przez spółkę Grupa Azoty S.A. na okres od 17 października 2026 roku do 16 października 2027 roku.

3.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

Gwarancje

Gwarancje udzielone

Łączna kwota wszystkich gwarancji udzielonych na zlecenie spółek Grupy w III kwartale 2026 roku wynosiła 18 885 tys. PLN.

W III kwartale gwarancja o najwyższej wartości została wystawiona na zlecenie Grupy Azoty POLICE spółce K+S w wysokości 3 984 tys. USD (tj. 17 399 tys. PLN), z terminem obowiązywania do 31 grudnia 2026 roku.

Akredytywy

W okresie III kwartału 2026 roku na zlecenie spółek Grupy Azoty nie zostały otwarte akredytywy w istotnej wysokości.

Pożyczki w Grupie Azoty

W okresie III kwartału 2026 roku nie udzielano pożyczek wewnątrzgrupowych w istotnej wysokości.

3.4. Akcjonariat

Liczba i wartość nominalna akcji na dzień publikacji raportu:

- 24 000 000 akcji serii AA o wartości nominalnej 5 PLN każda,
- 15 116 421 akcji serii B o wartości nominalnej 5 PLN każda,
- 24 999 023 akcji serii C o wartości nominalnej 5 PLN każda,
- 35 080 040 akcji serii D o wartości nominalnej 5 PLN każda.

Łączna liczba akcji Jednostki Dominującej wynosi 99 195 484 akcji na okaziciela, oznaczonych kodem ISIN PLZATRM00012.

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

Struktura akcjonariatu na dzień 1 lipca i 30 września 2026 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	32 734 509	33,00	32 734 509	33,00
Norica Holding S.à r.l.* (pośrednio: 19 657 350 akcji, tj. 19,82%)	406 998	0,41	406 998	0,41
Rainbee Holdings Limited*	9 820 352	9,90	9 820 352	9,90
Opansa Enterprises Limited*	9 430 000	9,51	9 430 000	9,51
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	8 530 189	8,60	8 530 189	8,60
OFE PZU Złota Jesień wraz z Dobrowolnym Funduszem Emerytalnym PZU	5 269 155	5,31	5 269 155	5,31
Pozostali	33 004 281	33,27	33 004 281	33,27
Razem	**99 195 484**	**100,00**	**99 195 484**	**100,00**

** Podmioty powiązane z Panem Wiaczesławem Kantorem*

W dniu 6 kwietnia 2022 roku Pan Kantor został wpisany na listę sankcyjną Wielkiej Brytanii, a w dniu 26 kwietnia 2022 roku wraz z podmiotami zależnymi Norica Holding S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, Opansa Enterprises Limited z siedzibą w Cyprze i Rainbee Holdings Limited z siedzibą w Cyprze, za pośrednictwem których kontroluje on pakiet 19,82% akcji Grupy Azoty S.A. – na polską listę sankcyjną (w zakresie rozszerzonym decyzją Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji z dnia 15 marca 2025 roku).

W efekcie nałożonych sankcji, aktywa w odniesieniu do środków finansowych (w tym akcji) będące w posiadaniu ww. osób podlegają zamrożeniu, które polega na zapobieganiu wszelkim ruchom tych środków, ich przekazywaniu, zmianom, wykorzystaniu, udostępnianiu lub dokonywaniu nimi transakcji w jakikolwiek sposób, który powodowałby jakąkolwiek zmianę ich wielkości, wartości, lokalizacji, własności, posiadania, charakteru, przeznaczenia lub dowolną inną zmianę, która umożliwiłaby korzystanie z nich, w tym zarządzanie portfelem.

Pan Kantor jest akcjonariuszem mniejszościowym, który nie posiada wpływu na działalność operacyjną Grupy Azoty ani prawa do nominowania członków organów statutowych Jednostki Dominującej, w związku z czym, mimo posiadanych akcji, Pan Kantor nie jest właścicielem ani posiadaczem Jednostki Dominującej ani jej nie kontroluje 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.

Od dnia 30 września 2026 roku do daty przekazania niniejszego raportu Jednostka Dominująca nie otrzymała informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

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

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

Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące

	na 01.07.2026	na 30.09.2026	na dzień przekazania raportu
Tomasz Klikowicz	190	190	190

Na dzień 30 września 2026 roku, a także na dzień sporządzenia raportu, Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej a także pozostali Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej nie posiadali akcji Jednostki Dominującej.

3.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących

Zarząd

Zarząd jest organem wykonawczym i zarządzającym Spółki, prowadzącym wszelkie sprawy Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej oraz reprezentującym Spółkę na zewnątrz.

Skład Zarządu Jednostki Dominującej w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku

Imię i nazwisko, funkcja	Pełnienie funkcji na dzień 1 stycznia 2026 roku	Data powołania w skład Zarządu w 2026 roku	Data odwołania/rezygnacji/zakończenia w 2026 roku
Andrzej Skolmowski – Prezes Zarządu	Tak		odwołany z dniem 12.02.2026
Marcin Celejewski – Prezes Zarządu	Nie	03.03.2026	
Małgorzata Królak – Wiceprezes Zarządu	Nie	03.03.2026	
Aleksandra Machowicz-Jaworska – p.o. Prezes Zarządu, p.o. Wiceprezes Zarządu	Nie	13.02.2026	rezygnacja z dniem 15.04.2026
Paweł Bielski - Wiceprezes Zarządu	Tak		odwołany z dniem 12.02.2026
Artur Chołody – Wiceprezes Zarządu	Tak		odwołany z dniem 31.08.2026
Andrzej Dawidowski - Wiceprezes Zarządu	Tak		odwołany z dniem 12.02.2026
Mirosław Ptasiński – Wiceprezes Zarządu	Tak		rezygnacja w dniu 30.04.2026
Jacek Podgórski – Wiceprezes Zarządu	Nie	05.05.2026	
Piotr Szajczyk – Wiceprezes Zarządu	Nie	01.06.2026	
Artur Babicz – Członek Zarządu	Tak		

Skład Zarządu Jednostki Dominującej XIII kadencji od dnia 1 stycznia 2026 roku przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko, funkcja
Andrzej Skolmowski – Prezes Zarządu
Paweł Bielski - Wiceprezes Zarządu
Artur Chołody - Wiceprezes Zarządu
Andrzej Dawidowski – Wiceprezes Zarządu
Mirosław Ptasiński – Wiceprezes Zarządu
Artur Babicz – Członek Zarządu

W dniu 12 lutego 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie odwołania następujących Członków Zarządu Spółki: Andrzeja Skolmowskiego - pełniącego funkcję Prezesa Zarządu, Pawła Bielskiego - pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu, Andrzeja Dawidowskiego - pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu. Uchwały Rady Nadzorczej w sprawie odwołania ww. członków Zarządu Spółki wchodzą w życie z dniem podjęcia, tj. z końcem dnia 12 lutego 2026 roku. Ponadto w dniu 12 lutego 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie delegowania Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki Aleksandry Machowicz-Jaworskiej do wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu Spółki w okresie od dnia 13 lutego 2026 roku do dnia powołania Prezesa Zarządu Spółki wybranego w postępowaniu kwalifikacyjnym, jednakże na okres nie dłuższy niż trzy miesiące. Powyższa uchwała Rady Nadzorczej Spółki weszła w życie z chwilą podjęcia.

Uwzględniając zmiany wynikające ze zmian w składzie Zarządu Spółki dokonanych w dniu 12 lutego 2026 roku dotyczących odwołania ze składu Zarządu Andrzeja Skolmowskiego, Pawła Bielskiego i Andrzeja Dawidowskiego ze skutkiem na koniec dnia 12 lutego 2026 roku oraz delegowaniem do Zarządu Spółki Członka Rady Nadzorczej Aleksandry Machowicz–Jaworskiej do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu od dnia 13 lutego 2026 roku, Zarząd w dniu 17 lutego 2026 roku dokonał aktualizacji podziału kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu Spółki, który od tego dnia przedstawiał się następująco:

- Aleksandra Machowicz–Jaworska – delegowany członek Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu, kieruje pracami Zarządu Spółki Dominującej, pełni funkcję Dyrektor Generalnej w Spółce Dominującej, odpowiedzialna za: organizację Spółki i procesy konsolidacyjne w Grupie Kapitałowej, nadzór nad procesami, nadzór właścicielski i korporacyjny, komunikację, sponsoring i markę, społeczną odpowiedzialność biznesu, kontrolę i audyt wewnętrzny, otoczenie i relacje zewnętrzne, ochronę danych osobowych (IODO), relacje inwestorskie, fuzje i przejęcia, ryzyko korporacyjne, strategię, Segment Chemia dla obronności.
- Artur Chołody - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: zarządzanie finansami i polityką rachunkowości, zarządzanie płynnością, kontroling, procesy restrukturyzacyjne w Spółce i Grupie Kapitałowej, energetykę, transformację energetyczną i technologiczną, obsługę prawną, zarządzanie zgodnością, zarządzanie kapitałem ludzkim, regulacje, ESG, ochronę rynku.
- Mirosław Ptasiński – Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: zarządzanie produkcyjne i sprzedażowe w Segmencie Zaawanasowana Chemia (Tworzywa, Pigmenty, Oxo i Chemia), marketing w Segmencie Zaawansowana Chemia (Tworzywa, Pigmenty, Oxo i Chemia), zarządzanie produkcyjne i sprzedażowe w Segmencie Nawozy, marketing w Segmencie Nawozy, logistykę, badania, rozwój i innowacje.
- Artur Babicz - Członek Zarządu, odpowiedzialny za: zarządzanie integracją i koordynacją procesów produkcyjnych w Spółce, zarządzanie utrzymaniem aktywów produkcyjnych, postojów technologicznych i remontów, zapewnienie bezpieczeństwa technicznego, przeciwpożarowego, środowiskowego, procesowego i BHP, inwestycje, laboratoria, infrastrukturę, w tym zakupy techniczne i dóbr gotowych, dialog społeczny, zakupy surowców strategicznych, bezpieczeństwo, IT i Cyberbezpieczeństwo.

W dniu 2 marca 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o powołaniu w skład Zarządu Spółki XIII kadencji z dniem 3 marca 2026 roku: Marcina Celejewskiego na funkcję Prezesa Zarządu, Małgorzaty Królak na funkcję Wiceprezesa Zarządu. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie delegowania Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej Aleksandry Machowicz-Jaworskiej do czasowego wykonywania obowiązków Wiceprezesa Zarządu Spółki w okresie od dnia 3 marca 2026 roku na okres nie dłuższy niż trzy miesiące. Aleksandra Machowicz-Jaworska w okresie od dnia 13 lutego 2026 roku do dnia 2 marca 2026 roku wykonywała obowiązki Prezesa Zarządu Spółki jako delegowany Członek Rady Nadzorczej. Uwzględniając powyższe zmiany Zarząd w dniu 10 marca 2026 roku dokonywał aktualizacji podziału kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu Spółki, który od tego dnia przedstawiał się następująco:

- Marcin Celejewski – Prezes Zarządu, kieruje pracami Zarządu Spółki Dominującej, odpowiedzialny za: Strategię, zarządzanie sprzedażowe w Segmencie Nawozy (w tym COMPO), marketing w Segmencie Nawozy (w tym COMPO), analizy rynkowe w Segmencie Nawozy, komunikację, sponsoring i markę, zarządzanie kapitałem ludzkim, kontrolę i audyt wewnętrzny, IT.

- Aleksandra Machowicz–Jaworska – delegowany członek Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania obowiązków Wiceprezesa Zarządu, odpowiedzialna za: organizację Spółki i nadzór nad procesami, procesy konsolidacyjne w Grupie Kapitałowej, nadzór właścicielski, społeczną odpowiedzialność biznesu i ESG, otoczenie i relacje zewnętrzne, ochronę danych osobowych (IODO), relacje inwestorskie, bezpieczeństwo i cyberbezpieczeństwo, fuzje i przejęcia, ryzyko korporacyjne, Segment Chemia dla obronności.
- Artur Chołody - Wiceprezes Zarządu, pełni funkcję Dyrektora Generalnego, odpowiedzialny za: zarządzanie finansami i polityką rachunkowości, zarządzanie płynnością, kontroling, procesy restrukturyzacyjne w Spółce i Grupie Kapitałowej, Energetykę, transformację energetyczną, obsługę prawną, zarządzanie zgodnością, regulacje, ochronę rynku.
- Mirosław Ptasiński – Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: zarządzanie sprzedażowe w Segmencie Zaawanasowana Chemia (Tworzywa, Pigmenty, Oxo i Chemia), marketing w Segmencie Zaawansowana Chemia (Tworzywa, Pigmenty, Oxo i Chemia), analizy rynkowe w Segmencie Zaawansowana Chemia, logistykę.
- Małgorzata Królak - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialna za: badania, rozwój i innowacje, technikę i technologię produkcji (w tym COMPO), inwestycje, laboratoria, zakupy surowców strategicznych, przetargi.
- Artur Babicz - Członek Zarządu, odpowiedzialny za: zarządzanie integracją i koordynacją procesów produkcyjnych w Grupie Kapitałowej (w tym COMPO), zarządzanie utrzymaniem aktywów produkcyjnych, postojów technologicznych i remontów, zapewnienie bezpieczeństwa technicznego, przeciwpożarowego, środowiskowego, procesowego i BHP, infrastrukturę, w tym zakupy techniczne i dóbr gotowych, dialog społeczny.

W dniu 17 marca 2026 roku Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę o zmianie podziału kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu Grupy Azoty S.A. polegające na przeniesieniu procesu i funkcji „Technologia produkcji" spod nadzoru Wiceprezes Zarządu Pani Małgorzaty Królak pod nadzór Członka Zarządu Pana Artura Babicza. W związku z powyższym podział kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu Spółki od tego dnia przedstawiał się następująco:

- Marcin Celejewski – Prezes Zarządu, kieruje pracami Zarządu Spółki Dominującej, odpowiedzialny za: strategię, zarządzanie sprzedażowe w Segmencie Nawozy (w tym COMPO), marketing w Segmencie Nawozy (w tym COMPO), analizy rynkowe w Segmencie Nawozy, komunikację, sponsoring i markę, zarządzanie kapitałem ludzkim, kontrolę i audyt wewnętrzny, IT.
- Aleksandra Machowicz–Jaworska – delegowany członek Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania obowiązków Wiceprezesa Zarządu, odpowiedzialna za: organizację Spółki i nadzór nad procesami, procesy konsolidacyjne w Grupie Kapitałowej, nadzór właścicielski, społeczną odpowiedzialność biznesu i ESG, otoczenie i relacje zewnętrzne, ochronę danych osobowych (IODO), relacje inwestorskie, bezpieczeństwo i cyberbezpieczeństwo, fuzje i przejęcia, ryzyko korporacyjne, Segment Chemia dla obronności.
- Artur Chołody - Wiceprezes Zarządu, pełni funkcję Dyrektora Generalnego, odpowiedzialny za: zarządzanie finansami i polityką rachunkowości, zarządzanie płynnością, kontroling, procesy restrukturyzacyjne w Spółce i Grupie Kapitałowej, Energetykę, transformację energetyczną, obsługę prawną, zarządzanie zgodnością, regulacje, ochronę rynku.
- Mirosław Ptasiński – Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: zarządzanie sprzedażowe w Segmencie Zaawanasowana Chemia (Tworzywa, Pigmenty, Oxo i Chemia), marketing w Segmencie Zaawansowana Chemia (Tworzywa, Pigmenty, Oxo i Chemia), analizy rynkowe w Segmencie Zaawansowana Chemia, logistykę.
- Małgorzata Królak - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialna za: badania, rozwój i innowacje, technikę produkcji (w tym COMPO), inwestycje, laboratoria, zakupy surowców strategicznych, przetargi.
- Artur Babicz - Członek Zarządu, odpowiedzialny za: zarządzanie integracją i koordynacją procesów produkcyjnych w Grupie Kapitałowej (w tym COMPO), zarządzanie utrzymaniem aktywów produkcyjnych, postojów technologicznych i remontów, zapewnienie bezpieczeństwa technicznego, przeciwpożarowego, środowiskowego, procesowego i BHP, infrastrukturę, w tym zakupy techniczne i dóbr gotowych, dialog społeczny, technologię produkcji (w tym COMPO).

W dniu 21 kwietnia 2026 roku, w związku ze złożoną rezygnacją przez Panią Aleksandrę Machowicz–Jaworską z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na koniec dnia 15 kwietnia 2026 roku, Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę o zmianie podziału kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu. W związku z powyższym podział kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu od tego dnia przedstawiał się następująco:

- Marcin Celejewski – Prezes Zarządu, kieruje pracami Zarządu Spółki Dominującej, odpowiedzialny za: strategię, zarządzanie sprzedażowe w Segmencie Nawozy (w tym COMPO), marketing w Segmencie Nawozy (w tym COMPO), analizy rynkowe w Segmencie Nawozy, komunikację, sponsoring i markę, zarządzanie kapitałem ludzkim, kontrolę i audyt wewnętrzny, IT, organizację Spółki i nadzór nad procesami, procesy konsolidacyjne w Grupie Kapitałowej, nadzór właścicielski, społeczną odpowiedzialność biznesu i ESG, otoczenie i relacje zewnętrzne, ochronę danych osobowych (IODO), relacje inwestorskie, bezpieczeństwo i cyberbezpieczeństwo, fuzje i przejęcia, ryzyko korporacyjne, Segment Chemia dla obronności.
- Artur Chołody - Wiceprezes Zarządu, pełni funkcję Dyrektora Generalnego, odpowiedzialny za: zarządzanie finansami i polityką rachunkowości, zarządzanie płynnością, kontroling, procesy restrukturyzacyjne w Spółce i Grupie Kapitałowej, Energetykę, transformację energetyczną, obsługę prawną, zarządzanie zgodnością,

regulacje, ochronę rynku.

- Mirosław Ptasiński – Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: zarządzanie sprzedażowe w Segmencie Zaawanasowana Chemia (Tworzywa, Pigmenty, Oxo i Chemia), marketing w Segmencie Zaawansowana Chemia (Tworzywa, Pigmenty, Oxo i Chemia), analizy rynkowe w Segmencie Zaawansowana Chemia, logistykę.
- Małgorzata Królak - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialna za: badania, rozwój i innowacje, technikę produkcji (w tym COMPO), inwestycje, laboratoria, zakupy surowców strategicznych, przetargi.
- Artur Babicz - Członek Zarządu, odpowiedzialny za: zarządzanie integracją i koordynacją procesów produkcyjnych w Grupie Kapitałowej (w tym COMPO), zarządzanie utrzymaniem aktywów produkcyjnych, postojów technologicznych i remontów, zapewnienie bezpieczeństwa technicznego, przeciwpożarowego, środowiskowego, procesowego i BHP, infrastrukturę, w tym zakupy techniczne i dóbr gotowych, dialog społeczny, technologię produkcji (w tym COMPO).

W dniu 30 kwietnia 2026 roku Pan Mirosław Ptasiński złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, ze skutkiem na koniec dnia 30 kwietnia 2026 roku. W dniu 4 maja 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 5 maja 2026 roku Pana Jacka Podgórskiego do składu Zarządu Spółki, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu XIII kadencji.

W dniu 5 maja 2026 roku, w związku ze złożoną rezygnacją z członkostwa w Zarządzie Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki przez Pana Mirosława Ptasińskiego oraz powołaniem do składu Zarządu Spółki Pana Jacka Podgórskiego, Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę o zmianie podziału kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu. W związku z powyższym podział kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu od tego dnia przedstawiał się następująco:

- Marcin Celejewski – Prezes Zarządu, kieruje pracami Zarządu Spółki Dominującej, odpowiedzialny za: strategię, zarządzanie sprzedażowe w Segmencie Nawozy (w tym COMPO), marketing w Segmencie Nawozy (w tym COMPO), analizy rynkowe w Segmencie Nawozy, komunikację, sponsoring i markę, zarządzanie kapitałem ludzkim, kontrolę i audyt wewnętrzny, organizację Spółki i nadzór nad procesami, procesy konsolidacyjne w Grupie Kapitałowej, nadzór właścicielski, społeczną odpowiedzialność biznesu i ESG, otoczenie i relacje zewnętrzne, ochronę danych osobowych (IODO), bezpieczeństwo i cyberbezpieczeństwo, ryzyko korporacyjne, Segment Chemia dla obronności, zarządzanie sprzedażowe w Segmencie Zaawanasowana Chemia (Tworzywa, Pigmenty, Oxo i Chemia), marketing w Segmencie Zaawansowana Chemia (Tworzywa, Pigmenty, Oxo i Chemia), analizy rynkowe w Segmencie Zaawansowana Chemia, logistykę.
- Artur Chołody - Wiceprezes Zarządu, pełni funkcję Dyrektora Generalnego, odpowiedzialny za: procesy restrukturyzacyjne w Spółce i Grupie Kapitałowej, Energetykę, transformację energetyczną, obsługę prawną, zarządzanie zgodnością, regulacje, ochronę rynku.
- Jacek Podgórski – Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: IT, relacje inwestorskie, fuzje i przejęcia, zarządzanie finansami i polityką rachunkowości, zarządzanie płynnością, kontroling.
- Małgorzata Królak - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialna za: badania, rozwój i innowacje, technikę produkcji (w tym COMPO), inwestycje, laboratoria, zakupy surowców strategicznych, przetargi.
- Artur Babicz - Członek Zarządu, odpowiedzialny za: zarządzanie integracją i koordynacją procesów produkcyjnych w Grupie Kapitałowej (w tym COMPO), zarządzanie utrzymaniem aktywów produkcyjnych, postojów technologicznych i remontów, zapewnienie bezpieczeństwa technicznego, przeciwpożarowego, środowiskowego, procesowego i BHP, infrastrukturę, w tym zakupy techniczne i dóbr gotowych, dialog społeczny, technologię produkcji (w tym COMPO).

W dniu 27 maja 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 1 czerwca 2026 roku Pana Piotra Szajczyka w skład Zarządu Spółki, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu XIII kadencji.

W dniu 16 czerwca 2026 roku w związku z powołaniem do składu Zarządu Spółki Pana Piotra Szajczyka, Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę o zmianie podziału kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu. W związku z powyższym podział kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu od tego dnia przedstawiał się następująco:

- Marcin Celejewski – Prezes Zarządu, kieruje pracami Jednostki Dominującej oraz nadzoruje następujące obszary: Departament Ładu Korporacyjnego Grupy Kapitałowej; Departament Korporacyjny Polityki Personalnej; Departament Korporacyjny Komunikacji; Departament Korporacyjny Audytu Wewnętrznego; Departament Korporacyjny Strategii; Inspektor Ochrony Danych.
- Artur Chołody – Wiceprezes Zarządu, pełni funkcję Dyrektora Generalnego oraz nadzoruje następujące obszary: Departament Korporacyjny Wsparcia Biznesu; Departament Korporacyjny Energetyki; Departament Korporacyjny Infrastruktury.
- Małgorzata Królak - Wiceprezes Zarządu, nadzoruje następujące obszary: Departament Korporacyjny Rozwoju; Departament Korporacyjny Inwestycji; Departament Korporacyjny Zakupów.
- Jacek Podgórski – Wiceprezes Zarządu, nadzoruje następujące obszary: Departament Korporacyjny Finansów; Departament Korporacyjny Kontrolingu Operacyjnego; Departament Korporacyjny Informatyki.
- Piotr Szajczyk – Wiceprezes Zarządu, nadzoruje następujące obszary: Departament Korporacyjny Logistyki;

Departament Korporacyjny Sprzedaży i Marketingu.

- Artur Babicz - Członek Zarządu, nadzoruje następujące obszary: Departament Korporacyjny Produkcji; Departament Korporacyjny Bezpieczeństwa Procesowego i Ochrony Pracy; Centrum Badan i Analiz.

W dniu 1 lipca 2026 roku, w związku z rezygnacją Wiceprezesa Zarządu Pana Artura Chołodego z funkcji Dyrektora Generalnego Grupy Azoty S.A. w dniu 16.06.2026 r., Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę o zmianie podziału kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu Grupy Azoty S.A. W związku z powyższym podział kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu od tego dnia przedstawiał się następująco:

- Marcin Celejewski – Prezes Zarządu, kieruje pracami Jednostki Dominującej, pełni funkcję Dyrektora Generalnego oraz nadzoruje następujące obszary: Departament Ładu Korporacyjnego Grupy Kapitałowej; Departament Korporacyjny Polityki Personalnej; Departament Korporacyjny Komunikacji; Departament Korporacyjny Audytu Wewnętrznego; Departament Korporacyjny Strategii; Inspektor Ochrony Danych.
- Artur Chołody – Wiceprezes Zarządu, nadzoruje następujące obszary: Departament Korporacyjny Wsparcia Biznesu; Departament Korporacyjny Energetyki; Departament Korporacyjny Infrastruktury.
- Małgorzata Królak - Wiceprezes Zarządu, nadzoruje następujące obszary: Departament Korporacyjny Rozwoju; Departament Korporacyjny Inwestycji; Departament Korporacyjny Zakupów.
- Jacek Podgórski – Wiceprezes Zarządu, nadzoruje następujące obszary: Departament Korporacyjny Finansów; Departament Korporacyjny Kontrolingu Operacyjnego; Departament Korporacyjny Informatyki.
- Piotr Szajczyk – Wiceprezes Zarządu, nadzoruje następujące obszary: Departament Korporacyjny Logistyki; Departament Korporacyjny Sprzedaży i Marketingu.
- Artur Babicz - Członek Zarządu, nadzoruje następujące obszary: Departament Korporacyjny Produkcji; Departament Korporacyjny Bezpieczeństwa Procesowego i Ochrony Pracy; Centrum Badan i Analiz.

W dniu 31 sierpnia 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie odwołania z Zarządu Spółki Pana Artura Chołodego, pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu, ze skutkiem na koniec dnia 31 sierpnia 2026 roku.

Rada Nadzorcza w swojej uchwale nie podała przyczyny odwołania Wiceprezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza w swojej uchwale nie podała przyczyny odwołania Wiceprezesa Zarządu.W dniu 1 września 2026 roku, w związku z odwołaniem z Zarządu Spółki Pana Artura Chołodego, Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę o zmianie podziału kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu. W związku z powyższym podział kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu od tego dnia przedstawia się następująco:

- Marcin Celejewski – Prezes Zarządu, kieruje pracami Jednostki Dominującej, pełni funkcję Dyrektora Generalnego oraz nadzoruje następujące obszary: Departament Ładu Korporacyjnego Grupy Kapitałowej; Departament Korporacyjny Polityki Personalnej; Departament Korporacyjny Komunikacji; Departament Korporacyjny Audytu Wewnętrznego; Departament Korporacyjny Strategii; Inspektor Ochrony Danych; Departament Korporacyjny Wsparcia Biznesu; Departament Korporacyjny Energetyki; Departament Korporacyjny Infrastruktury.
- Małgorzata Królak- Wiceprezes Zarządu, nadzoruje następujące obszary: Departament Korporacyjny Rozwoju; Departament Korporacyjny Inwestycji; Departament Korporacyjny Zakupów.
- Jacek Podgórski – Wiceprezes Zarządu, nadzoruje następujące obszary: Departament Korporacyjny Finansów; Departament Korporacyjny Kontrolingu Operacyjnego; Departament Korporacyjny Informatyki.
- Piotr Szajczyk – Wiceprezes Zarządu, nadzoruje następujące obszary: Departament Korporacyjny Logistyki; Departament Korporacyjny Sprzedaży i Marketingu.
- Artur Babicz - Członek Zarządu, nadzoruje następujące obszary: Departament Korporacyjny Produkcji; Departament Korporacyjny Bezpieczeństwa Procesowego i Ochrony Pracy; Centrum Badan i Analiz.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarząd funkcjonował w składzie:

Imię Nazwisko, funkcja
Marcin Celejewski – Prezes Zarządu
Małgorzata Królak - Wiceprezes Zarządu
Jacek Podgórski – Wiceprezes Zarządu
Piotr Szajczyk – Wiceprezes Zarządu
Artur Babicz – Członek Zarządu

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku Zarząd Spółki odbył 44 posiedzenia i 36 głosowań z wykorzystaniem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Życiorysy Członków Zarządu Spółki pozostających w składzie Zarządu na dzień 30 września 2026 roku

Marcin Celejewski – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny



Prezes Zarządu Spółki od 3 marca 2026 roku

Doświadczony menedżer specjalizujący się w strategii korporacyjnej, skutecznej transformacji biznesowej oraz zrównoważonym rozwoju. Posiada szerokie, międzynarodowe doświadczenie w sektorach mobilności, pasażerskich przewozów lotniczych i kolejowych, logistyki, a także w przemyśle farmaceutycznym i ochronie zdrowia.

Od ponad 20 lat łączy myślenie strategiczne z praktyką skutecznych wdrożeń realizowanych w Polsce i na rynkach zagranicznych. Był jednym z architektów kluczowych projektów strategicznych i transformacyjnych, m.in. w PKP Intercity (wdrożenie Pendolino), Polskich Liniach Lotniczych LOT (strategia rozwoju), Qatar Airways (strategia obsługi sektora premium), Kolejach Ukraińskich (strategia rozwoju i budowania doświadczenia klienta), Fiege GmbH oraz AdamedPharma S.A.

Jako lider i inwestor w fundusze Venture Capital skutecznie budował zaangażowane zespoły, trwałe relacje z interesariuszami oraz wspierał innowacyjne inicjatywy biznesowe i społeczne. Posiada imponującą historię zrealizowanych z sukcesem międzyorganizacyjnych projektów w różnych branżach, o wartości 12-18 mld EUR.

Uzyskał tytuł magistra na kierunku Zarządzanie i Marketing - Zarządzanie Strategiczne w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Ukończył studia podyplomowe - Zrównoważone Modele Biznesowe w gospodarce realizującej cele UN ESG - University of Cambridge Judge Business School – Executive Education. Kończy studia magisterskie na kierunku Praktyczna Psychologia Społeczna na Uniwersytecie SWPS.

Przebieg kariery zawodowej:

1 stycznia 2026 – obecnie - Grupa Azoty Puławy S.A. - Prezes Zarządu odpowiedzialny za zarządzanie sprzedażą, produktami oraz logistyką na poziomie Segmentu Biznesowego AGRO i Spółki, kontrolę i audyt wewnętrzny, zarządzanie finansami i procesami kontrolingowymi, zarządzanie kapitałem ludzkim i politykę personalną

2024 - 2025 - Poczta Polska S.A. - Dyrektor Departamentu Strategii odpowiedzialny m.in. za nowy model kluczowych obszarów transformacji biznesowej, transformację sieci handlowej i opracowanie modelu współpracy w ramach modelu sieci z kluczowymi partnerami.

2012 – obecnie - DSMC - Doradztwo Strategiczne – Założyciel i Starszy Konsultant Biznesowy odpowiedzialny m.in. za tworzenie, konsultowanie i wdrażanie projektów transformacji handlowych, strategii cenowych, sprzedażowych i produktowych. Doradca strategiczny założyciela i współwłaściciela Adamed Pharma S.A.

2020 - 2022 - ADAMED PHARMA S.A. - Członek Zarządu ds. Nowatorskich Projektów Biznesowych odpowiedzialny m.in. za stworzenie fundamentów strategii biznesowej opartej o założenia zrównoważonego rozwoju dla sektora farmaceutycznego, realizującej globalne cele UN ESG/SDG oraz modelowanie scenariuszy odporności łańcuchów dostaw surowców chemicznych w środowisku regulowanym i wysokomarżowym, a także zintegrowane zarządzanie ryzykiem procesowym i biznesowym.

2019 - 2020 - Koleje Ukraińskie - Członek Zarządu ds. Przewozów Pasażerskich odpowiedzialny m.in. za opracowanie i wdrożenie strategii handlowej dla przewozów pasażerskich, zarządzanie organizacją i odpowiedzialność za wyniki finansowe. Odpowiedzialny także za restrukturyzację oraz przedefiniowanie wszystkich kluczowych procesów biznesowych - handlowych (produkt, polityka cenowa, sprzedaż, marketing i dystrybucja), klienckich związanych z doświadczeniem klientów oraz łańcuchem wartości klienta.

2017 - 2018 - Kenya Airways - Doradca Dyrektora Generalnego w obszarze Strategii Handlowej odpowiedzialny m.in. za opracowanie nowatorskiej strategii transformacji handlowej - produktowej, siatki połączeń, strategii cenowej oraz współpracy w ramach aliansów i Joint Venture z partnerami biznesowymi.

2015 - 2016 - LOT Polish Airlines - p.o. Prezesa Zarządu, odpowiedzialny m.in. za zarządzanie organizacją oraz opracowanie i przygotowanie planu wdrożenia strategii rozwoju biznesu oraz Członek Zarządu ds. Handlowych zarządzający m.in. obszarem operacji komercyjnych, odpowiedzialny za wyniki biznesowe i finansowe oraz restrukturyzację, przedefiniowanie kluczowych procesów biznesowych i handlowych (produkt, polityka cenowa, sprzedaż, marketing i dystrybucja) oraz digitalizację i współpracę strategiczną w Polsce i na świecie.

2014 - 2015 - PKP Intercity - Prezes Zarządu odpowiedzialny m.in. za nadzorowanie i zarządzanie pracami nad ciągłym rozwojem biznesu oraz opracowaniem i przygotowaniem strategii rozwoju biznesu i poziomu obsługi klienta. Współautor opracowania i wdrożenia kompleksowego projektu „Pendolino 2015" w Polsce.

2012 - 2015 - PKP Intercity - Członek Zarządu ds. Handlowych odpowiedzialny m.in. za zarządzanie obszarem operacji komercyjnych i wyniki biznesowe oraz finansowe a także za opracowanie i wdrożenie kluczowych strategii funkcjonalnych oraz związanych z doświadczeniem klientów i łańcuchem wartości klienta. Odpowiadał też za zmianę wizerunku PKP Intercity – wdrożenie kampanii wizerunkowych i nowej strategii komunikacji PR, stworzenie Zespołu ds. Analityki Biznesowej, mającego na celu wsparcie podejmowanych decyzji biznesowych.

2011 - 2012 - Fiege Polska - Dyrektor Sprzedaży i Marketingu

2008 - 2011 - Qatar Airways - Menadżer Planowania Strategicznego i Szef Sprzedaży Marketingu

2007 - 2008 - LOT Polish Airlines - Dyrektor Strategicznego Rozwoju (Dyrektor Rozwoju Sieci Połączeń)

2004 - 2007 – LOT Polish Airlines - Dyrektor Zarządzający w Hiszpanii i Portugalii

2003 LOT Polish Airlines - Kierownik Finansów LOT Cargo

2000 - 2002 LOT Polish Airlines - Kontroler Finansowy Pionu Sprzedaży (Szkoła Biznesu SR Swissair Group)

1999 - 2000 LOT Polish Airlines - Analityk w Departamencie Strategii (Szkoła Strategii British Airways)

Małgorzata Królak



Wiceprezes Zarządu Spółki od 3 marca 2026 roku

Doświadczona executive i liderka transformacji przemysłowych, łącząca kompetencje strategiczne, finansowe i inżynieryjne. Specjalizuje się w tworzeniu wartości w złożonych, kapitałochłonnych projektach przemysłowych (CAPEX-intensive assets) oraz w prowadzeniu organizacji przez fazy inwestycyjne, wzrostowe i restrukturyzacyjne – w środowisku wysokiej presji interesariuszy i rynków finansowych.

W trakcie kariery odpowiadała za rozwój, realizację i restrukturyzację projektów przemysłowych i energetycznych o łącznej wartości przekraczającej 5 mld EUR, współpracując z globalnymi partnerami przemysłowymi, instytucjami finansowymi oraz międzynarodowymi konsorcjami bankowymi. Konsekwentnie wdraża modele zarządzania oparte na dyscyplinie kapitałowej, jasnej strukturze decyzyjnej oraz odpowiedzialności za wynik ekonomiczny projektów.

Absolwentka Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie (Zarządzanie i Marketing; Finanse i Rachunkowość) oraz Politechniki Warszawskiej (Inżynieria chemiczna i procesowa; Turbiny gazowe i układy parowo-gazowe). Ukończyła programy Harvard Law School w zakresie negocjacji strategicznych.

Łączy inżynierską precyzję z myśleniem inwestycyjnym. Jej priorytetem jest budowa trwałej wartości dla akcjonariuszy i inwestorów instytucjonalnych poprzez efektywne zarządzanie kapitałem, technologią oraz zespołami w skali dużych organizacji przemysłowych.

Przebieg kariery zawodowej:

Od 2025 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu Grupa Azoty Polyolefins S.A., spółki realizującej jedną z największych inwestycji petrochemicznych w Europie Środkowo-Wschodniej. Objęła rolę w momencie głębokiego kryzysu płynnościowego projektu, odpowiadając za stabilizację sytuacji finansowej, uruchomienie postępowania restrukturyzacyjnego, odbudowę ładu korporacyjnego oraz prowadzenie złożonych negocjacji z bankami finansującymi i generalnym wykonawcą EPC.

W latach 2023 – 2025 jako Prezes Zarządu/General Manager zbudowała i wyskalowała działalność Quanta Energy we Włoszech, wprowadzając spółkę do segmentu wielkoskalowych inwestycji BESS oraz rozwijając model „solar as a service" dla klientów przemysłowych, w tym w ramach długoterminowych umów strategicznych.

W latach 2018 –2022 jako Dyrektor Wykonawczy ds. Programu i Rozwoju Biznesu w Electromobility Poland, odpowiadała za rozwój kluczowych partnerstw przemysłowych oraz przygotowanie projektu pierwszej polskiej fabryki samochodów elektrycznych.

W latach 2016 – 2018 pełniła funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii i Operacji w Cersanit S.A., realizując kompleksowy program poprawy efektywności operacyjnej i wzrostu wartości Grupy.

W latach 2013–2016 była Dyrektorem Wykonawczym ds. Rozwoju i Technologii w ORLEN, odpowiadając za przygotowanie kluczowych inwestycji petrochemicznych oraz budowę funkcji badań i rozwoju w segmencie rafineryjnym.

Karierę zawodową rozpoczęła w firmie doradztwa strategicznego Roland Berger, w zespole Oil & Gas.

Jacek Podgórski



Wiceprezes Zarządu od 5 maja 2026 roku

Menedżer z wieloletnim doświadczeniem pracy na najwyższych poziomach zarządzania w instytucjach finansowych oraz w przedsiębiorstwach produkcyjnych. W trakcie kariery zawodowej przeprowadzał złożone procesy restrukturyzacyjne zarówno w obszarze organizacyjnym, jak i finansowym. Był również odpowiedzialny za pozyskiwanie źródeł finansowania kapitałowego i dłużnego. Posiada kompetencje budowy, nastawionych na jasno sprecyzowane cele, multi-funkcjonalnych zespołów projektowych.

W okresie od 1994 do 2004 pracował w sektorze bankowym, gdzie m.in. odpowiadał za portfel kredytów konsorcjalnych Banku Pekao S.A.

W latach 2006-2018 związany z Grupą Orlen SA pełniąc funkcję Prezesa Zarządu Anwil S.A. (2014 - 2018) oraz Wiceprezesa Zarządu ds. finansowych w spółkach Basell Orlen Polyolefins Sp. z o.o. (2007 - 2014) oraz Orlen Asfalt Sp. z o.o. (2006 - 2007). Ponadto pełnił funkcje Prezesa Zarządu w spółkach: Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. w latach 2024 - 2025, Elektrobudowa SA, w latach 2019 - 2020.

W latach 2018-2025 był niezależnym członkiem Rad Nadzorczych spółek: Elektrobudowa S.A., Sanok Rubber S.A., Intercars S.A. i Decora S.A.

Ukończył studia magisterskie na wydziale ekonomiczno-socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego oraz studia podyplomowe z zakresu zarządzania na Uniwersytecie Warszawskim.

Piotr Szajczyk



Wiceprezes Zarządu od 1 czerwca 2026 roku

Posiada ponad 30-letnie doświadczenie w obszarze szeroko rozumianej sprzedaży, które zdobywał w największych firmach przewozowych w kraju i za granicą. Poprzednio pełnił funkcję Wiceprezesa zarządu Poczty Polskiej ds. sprzedaży, Zastępcy Dyrektora Biura Sprzedaży ds. Rozwoju Oferty Handlowej oraz Dyrektora Biura Sprzedaży Poczty Polskiej. W poprzednich latach pracował w Kolejach Ukraińskich; jako Dyrektor Handlowy Polska w FCM Travel Solutions; w PLL LOT jako Dyrektor Sprzedaży i Dystrybucji, Dyrektor Sprzedaży Regionu Polska, Menedżer do spraw rozwoju biznesu, odpowiedzialny m.in. za poprawę wyników sprzedażowych i zwiększenie efektywności; w PKP Intercity jako Zastępca Dyrektora Biura Sprzedaży i Dyrektor Biura Sprzedaży, odpowiedzialny m.in. za analizę procesów sprzedażowych i wdrożenie narzędzi sprzedaży.

Pan Piotr Szajczyk jest absolwentem Wyższej Szkoły Menedżerskiej SIG w Warszawie na kierunku Zarządzanie i Marketing w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem oraz prywatnej szkoły obsługi pokładowej na kierunku: obsługa pokładowa.

Artur Babicz – Członek Zarządu



Członek Zarządu Spółki od 1 marca 2025 roku

Posiada ponad 20-letnie doświadczenie pracy w obszarze produkcyjnym Grupy Azoty S.A. Swoje doświadczenie w pracy zawodowej zdobywał kolejno jako: samodzielny technolog oraz mistrz zmianowy na Wydziale Oczyszczalni Ścieków i Składowisk w Zakładzie Energetycznym, Dyspozytor Przedsiębiorstwa – koordynator oraz Kierownik Zespołu Koordynacji Operacyjnej w Dziale Koordynacji Produkcji i Analiz, Główny Inżynier Zarządzania i Koordynacji Produkcji w Departamencie Korporacyjnym Techniki i Energii.

Ukończył studia na Politechnice Krakowskiej im. Tadeusza Kościuszki na kierunku Inżynieria Środowiska.

W ramach działalności związkowej przez dwie kadencje pełnił funkcje Wiceprzewodniczącego Związku Zawodowego Pracowników Ruchu Ciągłego Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. Członek Stowarzyszenia Inżynierów i Techników Przemysłu Chemicznego Oddział w Tarnowie.

Rada Nadzorcza Spółki

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi od pięciu do dziewięciu członków powoływanych na okres wspólnej, trzyletniej kadencji. Co najmniej dwóch Członków Rady Nadzorczej to członkowie niezależni.

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku

Imię i nazwisko, funkcja	Pełnienie funkcji na dzień 1 stycznia 2026 roku	Data powołania w skład Rady Nadzorczej w 2026 roku	Data odwołania / rezygnacji / zakończenia kadencji w 2026 roku
Adam Leszkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak		rezygnacja z dniem 31.05.2026
Krzysztof Telega – Członek Rady Nadzorczej, od dnia 27 kwietnia 2026 Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, od dnia 30 czerwca 2026 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej	Nie	16.04.2026	
Mirosław Sobczyk - Członek Rady Nadzorczej	Tak		
Paweł Jarczewski – Członek Rady Nadzorczej	Tak		
Robert Kapka - Członek Rady Nadzorczej	Tak		
Tomasz Klikowicz - Członek Rady Nadzorczej	Tak		
Piotr Marciniak - Członek Rady Nadzorczej	Tak		
Roman Romaniszyn - Członek Rady Nadzorczej	Tak		
Artur Rzempała – Członek Rady Nadzorczej	Tak		
Aleksandra Machowicz-Jaworska – Członek Rady Nadzorczej, Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej od dnia 21 maja 2025 roku	Tak		rezygnacja z dniem 15.04.2026
Dominika Lechowska – Członek Rady Nadzorczej	Nie	30.06.2026	

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2026 roku

Imię Nazwisko, funkcja
Adam Leszkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Aleksandra Machowicz-Jaworska – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Mirosław Sobczyk - Sekretarz Rady Nadzorczej
Paweł Jarczewski – Członek Rady Nadzorczej
Robert Kapka – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Klikowicz - Członek Rady Nadzorczej
Piotr Marciniak - Członek Rady Nadzorczej
Roman Romaniszyn - Członek Rady Nadzorczej
Artur Rzempała – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 23 marca 2026 roku Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał rezygnację Pani Aleksandry Machowicz-Jaworskiej z członkostwa w Radzie Nadzorczej i funkcji Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na koniec dnia 15 kwietnia 2026 roku. Pani Aleksandra Machowicz-Jaworska w przesłanym oświadczeniu nie podała przyczyny swojej rezygnacji.

W dniu 16 kwietnia 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w skład Rady Nadzorczej Spółki powołało Pana Krzysztofa Telegę. Uchwała w sprawie powołania Członka Rady Nadzorczej Spółki, weszła w życie z chwilą podjęcia.

W dniu 27 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o wyborze Pana Krzysztofa Telegi na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki XII kadencji.

W dniu 14 maja 2026 roku Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał rezygnację Pana Adama Leszkiewicza z członkostwa w Radzie Nadzorczej i funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 31 maja 2026 roku. Pan Adam Leszkiewicz w przesłanym oświadczeniu za przyczyny swojej rezygnacji podał intensywne wyzwania i ilość zadań w pracy zawodowej oraz dokonaną przez Radę Nadzorczą w dniu 29 kwietnia 2026 roku ocenę sprawozdań Spółki zamykających rok 2025. W dniu 26 czerwca 2026 roku Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał od Ministra Aktywów Państwowych – działającego w imieniu Skarbu Państwa, będącego

akcjonariuszem Spółki - informację o zgłoszeniu Pani Dominiki Lechowskiej jako kandydatki na członka Rady Nadzorczej Emitenta, a to w odniesieniu do punktu 17 porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 30 czerwca 2026 roku.

W dniu 30 czerwca 2026 roku na mocy uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki:

- Pani Dominika Lechowska powołana została do składu Rady Nadzorczej Spółki.
- Panu Krzysztofowi Teledze powierzono funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 30 lipca 2026 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o wyborze Pani Dominiki Lechowskiej na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej XII kadencji.

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Imię Nazwisko, funkcja
Krzysztof Telega – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Dominika Lechowska- Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Mirosław Sobczyk - Sekretarz Rady Nadzorczej
Paweł Jarczewski – Członek Rady Nadzorczej
Robert Kapka - Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Klikowicz - Członek Rady Nadzorczej
Piotr Marciniak - Członek Rady Nadzorczej
Roman Romaniszyn - Członek Rady Nadzorczej
Artur Rzempała – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku Rada Nadzorcza odbyła 21 posiedzeń i 11 głosowań z wykorzystaniem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Radzie Nadzorczej zasiadało 5 osób spełniających kryteria niezależności.

Rada Nadzorcza działa na podstawie:

- Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych (tj. Dz. U. z 2024 r. poz. 18 z późn. zm.),
- Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i niektórych uprawnieniach pracowników (t.j. Dz. U. z 2023 r. poz. 343 z późn. zm.),
- Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.),
- Statutu Spółki,
- Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku w Spółce działały komitety, mające charakter ciał doradczo-opiniujących, działających kolegialnie w ramach struktury Rady Nadzorczej:

- Komitet Audytu,
- Komitet Strategii i Rozwoju,
- Komitet Nominacji i Wynagrodzeń,
- Komitet ds. Restrukturyzacji.

Komitet Audytu

Skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2026 roku:

Imię Nazwisko, funkcja
Piotr Marciniak – Przewodniczący Komitetu
Tomasz Klikowicz - Członek Komitetu
Aleksandra Machowicz-Jaworska – Członek Komitetu
Mirosław Sobczyk - Członek Komitetu
Artur Rzempała - Członek Komitetu

W związku z rezygnacją Pani Aleksandry Machowicz–Jaworskiej z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na koniec dnia 15 kwietnia 2026 roku, w dniu 27 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza uzupełniła skład Komitetu Audytu, powołując w jego skład nowo wybranego Członka Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Telegę.

Skład Komitetu Audytu od tego momentu przedstawia się następująco:

Imię Nazwisko, funkcja
Piotr Marciniak – Przewodniczący Komitetu
Tomasz Klikowicz - Członek Komitetu
Artur Rzempała - Członek Komitetu
Mirosław Sobczyk – Członek Komitetu
Krzysztof Telega – Członek Komitetu

W 2026 roku Komitet Audytu działa w oparciu o Regulamin Komitetu Audytu z dnia 3 lipca 2024 roku.

Komitet realizuje głównie zadania przewidziane dla Komitetu Audytu w ustawie z dnia 1 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym, Statucie Spółki oraz uchwałach Rady Nadzorczej, jak również zadania określone w ww. Regulaminie Komitetu.

W ramach realizowanych działań Komitet Audytu monitoruje m.in. proces sprawozdawczości finansowej, skuteczność istniejących w Jednostce Dominującej systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem, monitoruje również roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz pracę i raporty niezależnego biegłego rewidenta.

Komitet Audytu jest uprawniony do żądania od Zarządu Spółki informacji, materiałów i wyjaśnień niezbędnych do wykonywania swoich zadań.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku Komitet Audytu odbył 8 posiedzeń oraz 1 głosowanie z wykorzystaniem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Komitet Strategii i Rozwoju

Skład Komitetu Strategii i Rozwoju Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia2026 roku

Imię Nazwisko, funkcja
Artur Rzempała – Przewodniczący Komitetu
Robert Kapka – Członek Komitetu
Paweł Jarczewski – Członek Komitetu
Tomasz Klikowicz - Członek Komitetu

W 2026 roku Komitet Strategii i Rozwoju działa w oparciu o Regulamin Komitetu Strategii i Rozwoju z dnia 17 lipca 2024 roku.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku Komitet Strategii i Rozwoju odbył 2 posiedzenia.

W dniu 30 lipca 2026 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie uzupełnienia składu Komitetu Strategii i Rozwoju powołując w skład Komitetu Panią Dominikę Lechowską.

Skład Komitetu Strategii i Rozwoju od tego momentu przedstawia się następująco:

Imię Nazwisko, funkcja
Artur Rzempała – Przewodniczący Komitetu
Dominika Lechowska – Członek Komitetu
Paweł Jarczewski – Członek Komitetu
Robert Kapka - Członek Komitetu Tomasz Klikowicz – Członek Komitetu

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

Skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2026 roku

Imię Nazwisko, funkcja
Mirosław Sobczyk – Przewodniczący Komitetu
Artur Rzempała - Członek Komitetu
Roman Romaniszyn – Członek Komitetu

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku Komitet Nominacji i Wynagrodzeń funkcjonował w oparciu o Regulamin Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń z dnia 3 lipca 2024 roku.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku Komitet Nominacji i Wynagrodzeń odbył 13 posiedzeń.

W dniu 30 lipca 2026 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie uzupełnienia składu Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń powołując w skład Komitetu Panią Dominikę Lechowską.

Skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń od tego momentu przedstawia się następująco:

Imię Nazwisko, funkcja
Mirosław Sobczyk – Przewodniczący Komitetu
Dominka Lechowska - Członek Komitetu
Roman Romaniszyn – Członek Komitetu
Artur Rzempala – Członek Komitetu

Komitet ds. Restrukturyzacji

Skład Komitetu ds. Restrukturyzacji Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2026 roku

Imię Nazwisko, funkcja
Artur Rzempała - Przewodniczący Komitetu
Paweł Jarczewski - Członek Komitetu
Robert Kapka - Członek Komitetu
Adam Leszkiewicz - Członek Komitetu
Aleksandra Machowicz-Jaworska – Członek Komitetu

W związku z rezygnacją Pani Panią Aleksandry Machowicz – Jaworskiej z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na koniec dnia 15 kwietnia 2026 roku, w dniu 27 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza uzupełniła skład Komitetu Restrukturyzacji powołując w jego skład nowo wybranego Członka Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Telegę.

Skład Komitetu Restrukturyzacji od tego momentu przedstawia się następująco:

Imię Nazwisko, funkcja
Artur Rzempała - Przewodniczący Komitetu
Paweł Jarczewski – Członek Komitetu
Robert Kapka - Członek Komitetu
Krzysztof Telega - Członek Komitetu

Komitet ds. Restrukturyzacji w 2026 roku funkcjonuje w oparciu o Regulamin ds. Restrukturyzacji z dnia 28 sierpnia 2024 roku.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku Komitet ds. Restrukturyzacji odbył 9 posiedzeń.

Kryteria niezależności

Kryteria niezależności na podstawie Zasady 2.3. „Dobrych Praktyk 2021" spełniają:

- Mirosław Sobczyk,
- Piotr Marciniak,
- Artur Rzempała,
- Paweł Jarczewski,
- Krzysztof Telega.

Ww. Członkowie Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu spełniali kryteria niezależności wymienione w Ustawie z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także nie mieli rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

W dniu 27 kwietnia 2026 roku, Rada Nadzorcza w oparciu o oświadczenia złożone przez ww. Członków Rady Nadzorczej o spełnianiu przez nich kryteriów niezależności oraz braku rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce, oraz po dokonaniu weryfikacji ww. oświadczeń przy wykorzystaniu dostępnych materiałów oraz niezależnych źródeł informacji, nie stwierdzając istnienia przesłanek wskazujących na brak prawdziwości tych oświadczeń, postanowiła ocenić, iż ww. Członkowie Rady Nadzorczej - na chwilę podejmowania uchwał Rady Nadzorczej w powyższej sprawie - spełniają wszystkie kryteria niezależności określone w Zasadzie 2.3. Dobrych Praktyk.

4. Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz

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

Postępowania sądowe

Spółki Grupy Azoty są stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, o których mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 6 czerwca 2025 roku, w tym:

- Sprawa z powództwa Jednostki Dominującej przeciwko Cenzin Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 79 821 tys. PLN (wartość przedmiotu sporu) w związku z roszczeniami z tytułu:
  - kary umownej za opóźnienie, przedłużenia przez Spółkę ubezpieczenia CAR/EAR, zwrotu nierozliczonej zaliczki,
  - utraty dofinansowania z Norweskiego Mechanizmu Finansowego,
  - kosztu inwentaryzacji stanu robót po odstąpieniu od Kontraktu dot. realizacji inwestycji Instalacji Odsiarczania Spalin,
  - kosztu dokończenia inwestycji Instalacji Odsiarczania Spalin, odszkodowania za zakup droższego węgla, odszkodowania - utraconych korzyści ze sprzedaży siarczanu magnezu,
  - odszkodowania za zakup tlenku magnezu,
  - o ustalenie odpowiedzialności pozwanego za szkody mogące powstać w przyszłości.

  Pozew został złożony przez Jednostkę Dominującą w dniu 7 maja 2021 roku przed Sądem Okręgowym w Krakowie. W dniu 27 października 2021 roku w sprawie został wydany wobec Cenzin Sp. z o.o. nakaz zapłaty na rzecz Jednostki Dominującej kwoty 79 821 tys. PLN, a także zasądzono na rzecz Jednostki Dominującej zwrot kosztów postępowania w kwocie 207 tys. PLN. W dniu 29 listopada 2021 roku Jednostka Dominująca złożyła wniosek o uzupełnienie nakazu zapłaty w zakresie rozstrzygnięcia o odsetkach w stosunku do jednego z roszczeń objętych pozwem. W dniu 20 kwietnia 2022 roku Jednostce Dominującej doręczono sprzeciw Cenzin Sp. z o.o. od nakazu zapłaty, na który Jednostka Dominująca wniosła odpowiedź w dniu 4 maja 2022 roku. W sprawie było toczone postępowanie mediacyjne, które uległo zakończeniu z uwagi na brak porozumienia w przedmiocie ewentualnej ugody. Obecnie toczy się postępowanie przed Sądem I instancji.
- W dniu 24 marca 2026 roku Spółka złożyła oświadczenie, że wyraża zgodę na podjęcie rozmów mediacyjnych z Gminą Miasta Tarnowa („GMT") przed Sądem Polubownym przy Prokuratorii Generalnej Rzeczypospolitej. Postępowanie zostało zainicjowane przez GMT. Zdaniem GMT doszło do zawarcia stosunku zobowiązaniowego zmierzającego do zawarcia umowy przeniesienia własności udziałów w spółce Tarnowskie Wodociągi Sp. z o.o. na skutek złożenia GMT przez Spółkę wiążącej oferty i jej niezwłocznego przyjęcia przez GMT. Tym samym w ocenie GMT istnieje roszczenie o złożenie oświadczenia woli w trybie art. 64 k.c. Wartość przedmiotu sporu to 19 000 tys. PLN.
- W dniu 27 marca 2026 roku nadzorca układu Grupy Azoty POLYOLEFINS stwierdził, że układ całościowo został przyjęty na podstawie art. 119 ust. 3 w zw. z ust. 6 prawa restrukturyzacyjnego. Dłużnik był zobowiązany do złożenia propozycji układowych do sądu z wnioskiem o zatwierdzenie. W spisie wierzytelności w postępowaniu o zatwierdzenie układu Grupy Azoty POLYOLEFINS znalazła się m.in. Jednostka Dominująca z kwotą podlegającą uznaniu w wysokości 789 549 tys. PLN, z czego w spisie wierzytelności umieszczono kwotę w wysokości 735 071 tys. PLN, a kwota spłaty zgodnie z propozycjami układowymi miała wynosić 454 tys. PLN. W wykazie wierzytelności bezspornych nieobjętych układem w postępowaniu o zatwierdzenie układu Grupy Azoty POLYOLEFINS znalazła się m.in. Jednostka Dominująca z sumą wierzytelności bezspornych wyłączonych z układu na dzień 28 listopada 2025 roku w wysokości 11 025 tys. PLN. W dniu 27 marca 2026 roku Jednostka Dominująca i Grupa Azoty POLYOLEFINS zawarły porozumienie, w którym dłużnik zakresie zobowiązań powstałych przed Dniem Układowym zobowiązał się do spłaty 25% kwoty głównej zobowiązania, tj. kwoty 2 449 tys. PLN brutto, a w zakresie zobowiązań powstałych po Dniu Układowym dłużnik zobowiązał się do spłaty zobowiązania w pełnej wysokości, tj. w kwocie 1 045 tys. PLN brutto, na co Wierzyciel wyraził zgodę. Strony ustaliły, że po wykonaniu zobowiązań, wierzyciel zwolni dłużnika z pozostałej części długu w kwocie 7 347 tys. PLN oraz odsetek w kwocie 1 286 tys. PLN.

Dodatkowo Grupa Azoty PUŁAWY prowadzi spór sądowy z konsorcjum firm: Polimex Mostostal S.A., Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz SBB Energy S.A., będącym stroną umowy o kompleksową realizację projektu budowy bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku.

W dniu 8 lipca 2025 roku wpłynął pozew spółki Control Process S.A. przeciwko Grupie Azoty PKCh o zapłatę 26 578 tys. EUR. Roszczenie dotyczy odszkodowania w zakresie nienależytego wykonania umowy konsorcjum.

W opinii przedstawicieli Grupy Azoty PKCh analiza sprawy wskazuje na niezasadność roszczeń wysuniętych przez Control Proces S.A. jako pozbawionych uzasadnionych podstaw prawnych i faktycznych. Spółka wniosła odpowiedź na pozew wraz ze stosowną argumentacją na każdy z zarzutów. Obecnie toczy się postępowanie mediacyjne.

Dywidendy

W raportowanym okresie Jednostka Dominująca nie wypłacała dywidendy.

Pokrycie straty Spółki za 2025 rok

W dniu 18 maja 2026 roku Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę w sprawie rekomendacji pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy 2025, wnioskując o pokrycie straty netto za rok obrotowy 2025, zakończony dnia 31 grudnia 2025, wynoszącej 1 001 030 613,99 PLN poprzez pokrycie jej z kapitału zapasowego Spółki powstałego z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 431 254 316,34 PLN oraz kapitału zapasowego w kwocie 569 776 297,65 PLN. Rekomendacja uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej Spółki.

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 czerwca 2026 roku podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025, zgodnie z rekomendacją przedstawioną przez Spółkę.

Informacje o posiadanych przez Jednostkę Dominującą oddziałach

Jednostka Dominująca nie posiada zamiejscowych oddziałów lub zakładów.

Akcje, emisje akcji

W związku z potrzebą wzmocnienia poziomu kapitałów Spółki oraz koniecznością zapewnienia elastycznych, różnorodnych źródeł finansowania rozwoju, w dniu 5 listopada 2025 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie zatwierdzenia wniosku, kierowanego poprzez Radę Nadzorczą Spółki do Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podjęcia uchwał w przedmiocie podwyższenia kapitału. Zarząd Spółki zamierza w pierwszej kolejności przeprowadzić emisję 33.726.465 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, kierowaną wyłącznie do Skarbu Państwa (emisja akcji serii E) o łącznej zakładanej wartości ok. 600 mln PLN oraz ewentualnie następczą emisję albo kilka następczych emisji realizowanych w ramach kapitału docelowego o maksymalnej wysokości do 40.472.173 akcji kierowanych – w przypadku zgłoszenia takiego zainteresowania - do różnych kategorii inwestorów, w tym Skarbu Państwa.

W celu realizacji podwyższenia kapitału zakładowego Zarząd zwrócił się do Walnego Zgromadzenia Spółki z wnioskiem o podjęcie:

a) uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany Statutu Spółki.
b) uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej.

Emisje dokonywane w granicach kapitału docelowego będą odbywały się na podstawie uchwał Zarządu Spółki w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie Spółki. Intencją Spółki jest, aby emisje te były kierowane do różnych kategorii inwestorów, w tym do Skarbu Państwa. Jednakże z uwagi na fakt, że realia rynkowe wymagają, aby to Zarząd każdorazowo dokonując emisji określał cenę emisyjną, nie można określić maksymalnej wartości emisji prowadzonych w granicach kapitału docelowego. Celem Zarządu jest działanie w interesie i maksymalizowanie zysku Spółki. Zarząd Spółki w oparciu o rekomendację doradców finansowych i transakcyjnych Spółki oraz istniejące warunki rynkowe oraz kurs akcji Spółki ustali szacunkową cenę emisyjną, a na jej podstawie maksymalną liczbę akcji w ramach konkretnej emisji w granicach kapitału docelowego. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E oraz ewentualne emisje w granicach kapitału docelowego, Spółka planuje inwestycje kapitałowe, które umożliwią Grupie realizację programu inwestycyjnego ukierunkowanego na rozwój i modernizację kluczowych obszarów działalności zgodnych ze Strategią Spółki.

Środki z dokapitalizowania zostaną wykorzystane na sfinansowanie nakładów inwestycyjnych w spółkach należących do Grupy Azoty: Jednostka Dominująca, Grupy Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty KEDZIERZYN, Grupa Azoty POLICE, Grupa Azoty KOLTAR oraz Grupa Azoty FOSFORY. W istotny sposób wesprą one realizację celów strategicznych kluczowych segmentów biznesowych tj.: Agro oraz Logistyka, a także Zaawansowana Chemia z produkcją tworzyw, pigmentów i kwasu siarkowego. W przypadku Segmentu Agro środki pozwolą na zwiększenie niezawodności i efektywności kluczowych instalacji produkcyjnych, dzięki czemu możliwe będzie optymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych względem potrzeb rynku. Ograniczone zostaną ryzyka operacyjne produkcji nawozów i awaryjne przestoje, a zwiększone bezpieczeństwo technologiczne oraz oszczędności kosztowe. To samo dotyczy obszaru produkcji tworzyw, pigmentów oraz kwasu siarkowego. W przypadku Segmentu Logistyki pozyskane środki pozwolą na modernizację, poprawę efektywności oraz rozbudowę zdolności przeładunkowych, a także rozwój kompetencji w obszarze logistyki kolejowej. Zadania realizowane z dokapitalizowania będą miały

również wymierny wpływ na ograniczenie emisyjności i obniżenie śladu węglowego Grupy Kapitałowej, co również wpisuje się w jej cele strategiczne.

W dniu 12 listopada 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała ww. projekty uchwał kierowane przez Zarząd Spółki do Walnego Zgromadzenia.

W dniu 11 marca 2026 roku Spółka otrzymała projekt uchwały dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego od akcjonariusza Spółki, Skarbu Państwa, z propozycją zmian wraz z uzasadnieniem.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 13 marca 2026 roku podjęło uchwałę w brzmieniu przedstawionym przez akcjonariusza.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 5 PLN oraz nie wyższą niż 168 632 325 PLN, tj. do kwoty nie niższej niż 495 977 425 PLN oraz nie wyższej niż 664 609 745 PLN w drodze emisji nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 33 726 465 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 5 PLN każda, z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, kierowaną wyłącznie do Skarbu Państwa (emisja akcji serii E). Zarząd upoważniony został również m.in. do złożenia oferty objęcia akcji nowej emisji i określenia terminów, do ustalenia – za zgodą Rady Nadzorczej - ceny emisyjnej akcji serii E oraz do zawarcia umowy o objęciu akcji nowej emisji w terminie nie później niż sześciu miesięcy od dnia ww. uchwały.

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

W związku z upływającym w dniu 13 września 2026 roku terminem określonym w art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych, w którym możliwa była realizacja procesu podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej z dnia 13 marca 2026 roku w drodze emisji akcji serii E („Obowiązująca Uchwała Emisyjna"), Zarząd podjął działania w celu umożliwienia przeprowadzenia podwyższenia kapitału zakładowego Spółki po upływie powyższego okresu. W związku z powyższym Zarząd Jednostki Dominującej zwołał na dzień 22 września 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej, które podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej w drodze emisji akcji serii E kierowanej do Skarbu Państwa jako inwestora strategicznego Jednostki Dominującej, na warunkach tożsamych do warunków przewidzianych w Obowiązującej Uchwale Emisyjnej oraz zastąpienia i uchylenia Obowiązującej Uchwały Emisyjnej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Grupy Azoty S.A. w dniu 22 września 2026 roku podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 5 PLN oraz nie wyższą niż 168 632 325 PLN, tj. do kwoty nie niższej niż 495 977 425 PLN oraz nie wyższej niż 664 609 745 PLN w drodze emisji nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 33 726 465 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 5 PLN każda („Akcje Nowej Emisji"), w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH, przy czym oferta objęcia Akcji Nowej Emisji zostanie skierowana wyłącznie do Skarbu Państwa, z pozbawieniem w całości praw poboru przysługujących akcjonariuszom Spółki.

Podpisy Członków Zarządu

Marcin Celejewski

Elektronicznie podpisany przez Marcin Celejewski
Data: 2026.11.19 12:11:30 +01'00'

Marcin Celejewski – Dyrektor Generalny
Prezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Małgorzata Królak
Data: 2026.11.19 15:32:53 CET

Małgorzata Królak
Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Jacek Podgórski
Data: 2026.11.19 11:41:32 CET

Jacek Podgórski
Wiceprezes Zarządu

Piotr Szajczyk

Elektronicznie podpisany przez Piotr Szajczyk
Data: 2026.11.19 11:47:45 +01'00'

Piotr Szajczyk
Wiceprezes Zarządu

Artur Ireneusz Babicz

Elektronicznie podpisany przez Artur Ireneusz Babicz
Data: 2026.11.19 11:23:33 +01'00'

Artur Babicz
Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Marek Piotr Michalski

Elektronicznie podpisany przez Marek Piotr Michalski
Data: 2026.11.19 11:10:49 +01'00'

Marek Michalski
Dyrektor Departamentu Korporacyjnego Finansów

Tarnów, 19 listopada 2026 roku