



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

SPIS TREŚCI

1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	4
2. Wybrane dane finansowe Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	5
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2026 roku	6
3. Informacje ogólne	7
4. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
5. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
6. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	10
7. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	11
<i>Dodatkowe informacje i objaśnienia</i>	<i>12</i>
8. Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	12
9. Skład Zarządu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	14
10. Skład Rady Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	15
11. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
12. Zasady sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
13. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	21
14. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	24
15. Zasady rachunkowości	26
16. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych	26
17. Przychody i koszty	31
17.1. Przychody ze sprzedaży	31
17.2. Koszty według rodzaju	33
17.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	34
17.4. Przychody i koszty finansowe	35
18. Podatek dochodowy	35
19. Objaśnienia do wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	36
20. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	38
21. Rezerwy	39
22. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe	40
23. Zobowiązania inwestycyjne	42
24. Instrumenty finansowe	43
25. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	44
26. Informacje dotyczące cykliczności, sezonowości działalności Grupy Kapitałowej	46
27. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych ..	46
28. Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy	46
29. Objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	46
30. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje	48
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2026 roku	57
31. Informacje ogólne	58
32. Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	59
33. Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	60
34. Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	61
35. Skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	62
<i>Dodatkowe informacje i objaśnienia</i>	<i>63</i>
36. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	63
37. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	63
38. Zasady rachunkowości	63
39. Przychody ze sprzedaży	69
40. Objaśnienia do wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej	71
41. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	72
42. Rezerwy	74
43. Zobowiązania inwestycyjne	74
44. Instrumenty finansowe	75
45. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	75
46. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	76
47. Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy	78
48. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje	78
POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2026 roku	87
49. Sytuacja finansowa i majątkowa	88

49.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających istotny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	88
49.2. Wyniki Grupy Kapitałowej	88
49.3. Sytuacja finansowa	91
49.4. Komentarz makroekonomiczny	92
50. Rynek surowców strategicznych	93
51. Uprawnienia do emisji CO ₂	100
52. Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej	101
53. Obszar regulacyjny	101
54. Komentarz segmentowy	106
54.1. Segment Agro	107
54.2. Segment Tworzywa	115
54.3. Segment Energetyka	117
54.4. Segment Pozostała Działalność	118
55. Produkcja	119
56. Inwestycje	119
57. Inne informacje, które zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań	121
57.1. Umowy ubezpieczeniowe	121
57.2. Umowy kredytowe i pożyczki	122
57.3. Informacja o udzielonych poręczeniach kredytów lub pożyczek lub udzielonych gwarancjach	126
57.4. Umowy leasingowe	126
57.5. Akredytywy	126
57.6. Środki unijne i inne fundusze pomocowe	126
57.7. Umowy znaczące	126
57.8. Polityka personalna i wynagrodzeń	127
57.9. Istotne inwestycje proekologiczne oraz zdarzenia z zakresu ochrony środowiska i bezpieczeństwa technicznego	127
57.10. Emisja zanieczyszczeń	127
57.11. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji	127
58. Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	131
59. Informacje uzupełniające	131
59.1. Informacja o wpływie konfliktów zbrojnych na obecną i przyszłą sytuację Grupy	131
59.2. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników	131
59.3. Stanowisko Zarządu w sprawie ustanowienia zabezpieczeń przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na rzecz Stron Finansujących	131

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

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Przychody ze sprzedaży	1 136 701	1 099 765	267 970	262 800
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	141 511	49 332	33 360	11 788
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	34 149	(96 440)	8 050	(23 045)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	27 454	(88 111)	6 472	(21 055)
Zysk/(strata) netto za okres	27 454	(88 111)	6 472	(21 055)
Całkowity dochód za okres	27 454	(88 111)	6 472	(21 055)
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	27 312	(88 075)	6 439	(21 046)
Całkowity dochód przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	27 312	(88 075)	6 439	(21 046)
Ilość akcji (w szt.)	19 115 000	19 115 000	19 115 000	19 115 000
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,43	(4,61)	0,34	(1,10)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	766 289	761 762	180 648	182 031
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(28 345)	(24 471)	(6 682)	(5 848)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(636 822)	(736 741)	(150 126)	(176 052)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	101 122	550	23 840	131
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe	4 355 325	4 399 215	1 015 369	1 040 816
Aktywa obrotowe	2 399 525	1 651 918	559 408	390 829
Aktywa razem	6 754 850	6 051 133	1 574 777	1 431 645
Zobowiązania długoterminowe	527 996	536 484	123 093	126 927
Zobowiązania krótkoterminowe	3 578 847	2 894 096	834 347	684 718
Kapitał własny	2 648 007	2 620 553	617 337	620 000

Do przeliczenia danych w pozycjach dotyczących:

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

za okres od 1 stycznia 2026 roku do 31 marca 2026 roku	4,2419
za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku	4,1848

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

31 marca 2026 roku	4,2894
31 grudnia 2025 roku	4,2267

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

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Przychody ze sprzedaży	990 918	961 063	233 602	229 656
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	117 295	28 477	27 652	6 805
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	27 691	(99 072)	6 528	(23 674)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	21 917	(90 203)	5 167	(21 555)
Zysk/(strata) netto za okres	21 917	(90 203)	5 167	(21 555)
Całkowity dochód za okres	21 917	(90 203)	5 167	(21 555)
Ilość akcji (w szt.)	19 115 000	19 115 000	19 115 000	19 115 000
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,15	(4,72)	0,27	(1,13)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	755 575	794 259	178 122	189 796
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 733)	(27 599)	(4 180)	(6 595)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(640 833)	(760 182)	(151 073)	(181 653)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	97 009	6 478	22 869	1 548
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe	4 238 049	4 278 677	988 029	1 012 298
Aktywa obrotowe	2 164 655	1 437 477	504 652	340 094
Aktywa razem	6 402 704	5 716 154	1 492 681	1 352 392
Zobowiązania długoterminowe	432 531	438 576	100 837	103 763
Zobowiązania krótkoterminowe	3 418 869	2 748 191	797 051	650 199
Kapitał własny	2 551 304	2 529 387	594 793	598 430

Do przeliczenia danych w pozycjach dotyczących:

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

za okres od 1 stycznia 2026 roku do 31 marca 2026 roku	4,2419
za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku	4,1848

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

31 marca 2026 roku	4,2894
31 grudnia 2025 roku	4,2267

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA
za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2026 roku**

3. Informacje ogólne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy obejmujący okres 3 miesięcy, kończący się 31 marca 2026 roku. Na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe składają się:

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

Waluta funkcjonalna i prezentacji

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

Oświadczenie o zgodności

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

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

4. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Zyski i straty			
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	17.1	1 136 701	1 099 765
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	17.2	(995 190)	(1 050 433)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		141 511	49 332
Koszty sprzedaży, w tym:	17.2	(70 245)	(76 008)
- oczekiwane straty kredytowe		(185)	178
Koszty ogólnego zarządu	17.2	(52 983)	(51 492)
Pozostałe przychody operacyjne	17.3	44 106	248 340
Pozostałe koszty operacyjne	17.3	(5 103)	(243 345)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej		57 286	(73 173)
Przychody finansowe, w tym:	17.4	5 395	12 015
- przychody z tytułu odsetek		4 709	4 582
- rozliczenie oczekiwanych strat kredytowych		-	1 013
Koszty finansowe, w tym:	17.4	(28 651)	(35 608)
- oczekiwane straty kredytowe		(72)	-
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności		119	326
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej		34 149	(96 440)
Podatek dochodowy	18	(6 695)	8 329
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		27 454	(88 111)
Zysk/(strata) netto za okres		27 454	(88 111)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES		27 454	(88 111)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Zysk/(strata) netto przypadający/a na:	27 454	(88 111)
akcjonariuszy Jednostki Dominującej	27 312	(88 075)
udziałowców niekontrolujących	142	(36)
Całkowity dochód przypadający na:	27 454	(88 111)
akcjonariuszy Jednostki Dominującej	27 312	(88 075)
udziałowców nie posiadających kontroli	142	(36)
Ilość akcji w szt.	19 115 000	19 115 000
Zysk/(strata) netto w zł na jedną akcję:		
- podstawowy za okres	1,43	(4,61)
- podstawowy za okres z zysku z działalności kontynuowanej	1,43	(4,61)
- rozwodniony za okres	1,43	(4,61)
- rozwodniony za okres z zysku z działalności kontynuowanej	1,43	(4,61)

5. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	Nota	31.03.2026	31.12.2025
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	19	3 696 161	3 742 717
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		284 653	289 517
Nieruchomości inwestycyjne		26 377	25 778
Wartości niematerialne		71 758	70 430
Wartość firmy		933	933
Udziały i akcje		1 137	1 137
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		33 791	33 672
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	26 459	15 175
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		214 056	219 856
Aktywa trwałe razem		4 355 325	4 399 215
Aktywa obrotowe			
Zapasy		395 941	416 540
Prawa majątkowe		472 405	460 727
Pozostałe aktywa finansowe		2 016	2 007
Należności z tytułu podatku dochodowego		740	1 125
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	943 291	295 433
Aktywa z tytułu umów		16 274	9 023
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	567 763	465 968
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		1 095	1 095
Aktywa obrotowe razem		2 399 525	1 651 918
SUMA AKTYWÓW		6 754 850	6 051 133
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy		191 150	191 150
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		237 650	237 650
Zyski zatrzymane		2 217 930	2 190 618
Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej		2 646 730	2 619 418
Udziały niekontrolujące		1 277	1 135
Kapitał własny razem		2 648 007	2 620 553
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		39 482	42 143
Zobowiązania z tytułu leasingu		231 442	235 082
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		148 656	148 546
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	6 404	7 769
Rezerwy	21	23 622	23 379
Dotacje	19	69 140	70 428
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9 250	9 137
Zobowiązania długoterminowe razem		527 996	536 484
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		95 381	85 534
Pochodne instrumenty finansowe	24	-	39
Zobowiązania z tytułu leasingu		25 864	28 939
Pozostałe zobowiązania finansowe	19	1 009 042	977 038
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		9 446	13 126
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		25	343
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	1 995 728	1 739 458
Zobowiązania z tytułu umów	19	40 271	17 565
Rezerwy	21	27 261	26 901
Dotacje	19	375 829	5 153
Zobowiązania krótkoterminowe razem		3 578 847	2 894 096
Zobowiązania razem		4 106 843	3 430 580
SUMA PASYWÓW		6 754 850	6 051 133

6. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		34 149	(96 440)
Korekty:			
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności		(119)	(326)
Amortyzacja		69 742	74 322
Odsetki, dywidendy i różnice kursowe		23 630	12 599
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		2 602	(3 735)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	29	(643 160)	(447 913)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych		8 921	(14 942)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	29	904 785	918 582
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji		369 388	321 536
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw		(2 967)	(4 267)
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	29	(715)	(277)
(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych		(39)	3 636
Pozostałe wpływy/(wydatki) operacyjne		72	(1 013)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		766 289	761 762
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż niefinansowych aktywów trwałych		46	10 178
Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	29	(28 391)	(34 649)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(28 345)	(24 471)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		10 857	35 438
Wydatki z tytułu spłaty pożyczek/kredytów		(3 980)	(9 763)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		(8 397)	(6 683)
Spłata zobowiązań z tytułu faktoringu		(619 285)	(736 697)
Odsetki zapłacone, w tym:		(16 017)	(19 036)
- aktywowane koszty finansowania zewnętrznego		(94)	(608)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(636 822)	(736 741)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		101 122	550
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	29	465 025	393 126
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	29	566 147	393 676

7. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	191 150	237 650	2 550 089	2 978 889	450	2 979 339
Całkowity dochód:	-	-	(88 075)	(88 075)	(36)	(88 111)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(88 075)	(88 075)	(36)	(88 111)
Na dzień 31 marca 2025 r.	191 150	237 650	2 462 014	2 890 814	414	2 891 228
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	191 150	237 650	2 550 089	2 978 889	450	2 979 339
Całkowity dochód:	-	-	(359 362)	(359 362)	728	(358 634)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(358 043)	(358 043)	735	(357 308)
- inne całkowite dochody	-	-	(1 319)	(1 319)	(7)	(1 326)
Transakcje z właścicielami:	-	-	(109)	(109)	(43)	(152)
- zmiany w grupie	-	-	(109)	(109)	(43)	(152)
Na dzień 31 grudnia 2025 r.	191 150	237 650	2 190 618	2 619 418	1 135	2 620 553
Na dzień 1 stycznia 2026 r.	191 150	237 650	2 190 618	2 619 418	1 135	2 620 553
Całkowity dochód:	-	-	27 312	27 312	142	27 454
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	27 312	27 312	142	27 454
Na dzień 31 marca 2026 r.	191 150	237 650	2 217 930	2 646 730	1 277	2 648 007

Dodatkowe informacje i objaśnienia

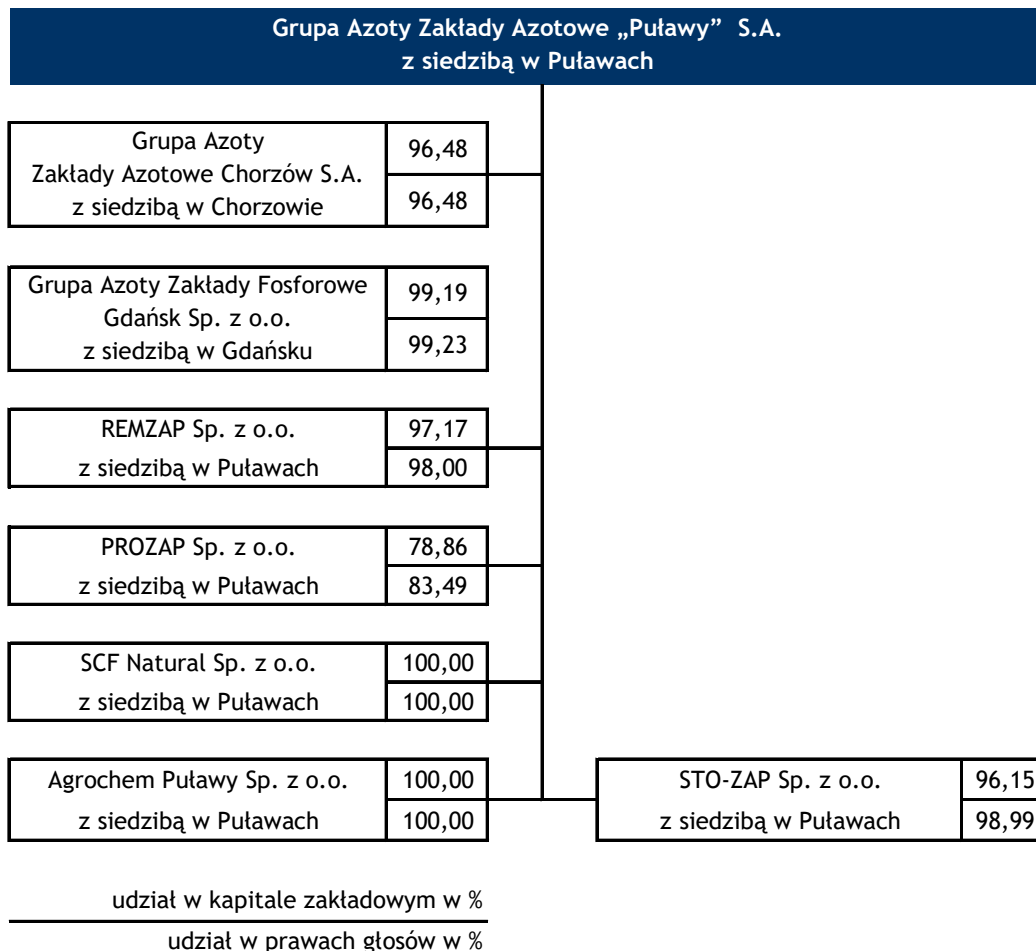
8. Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Opis Grupy Kapitałowej

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

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

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



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

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

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

Zmiany w Grupie Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

Kapitał i akcjonariat Jednostki Dominującej

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

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

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

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

Struktura akcjonariatu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na dzień 31 marca 2026 roku

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (29 kwietnia 2026 roku) do momentu publikacji niniejszego raportu, w strukturze własności nie nastąpiły zmiany znacznych pakietów akcji GA PUŁAWY. W okresie 3 miesięcy 2026 roku GA PUŁAWY nie nabywała akcji własnych, jak również żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych GA PUŁAWY nie był w posiadaniu akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiadała akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Podmioty objęte konsolidacją oraz wycenione metodą praw własności

Konsolidacją metodą pełną objęto spółki:

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

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

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

Przedmiot działalności podmiotów Grupy

GA PUŁAWY prowadzi działalność w zakresie:

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

GA FOSFORY prowadzi działalność w zakresie:

- produkcji nawozów mineralnych i związków fosforowych;
- produkcji podstawowych chemikaliów organicznych oraz pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych;
- świadczenia usług przeładunkowych i magazynowania dla towarów sypkich i płynnych;
- handlu.

GA CHORZÓW prowadzi działalność w zakresie:

- wytwarzania produktów nawozów mineralnych, chemii technicznej, dodatków do żywności;
- świadczenia usług transportu kolejowego;
- wynajmu wagonów i cystern;
- handlu.

REMZAP prowadzi głównie działalność w zakresie:

- robót budowlano-montażowych;
- remontów mechanicznych, budowlanych i elektrycznych na instalacjach produkcyjnych.

PROZAP prowadzi głównie działalność w zakresie:

- projektowania budowlanego, urbanistycznego i technologicznego;
- działalności poligraficznej pozostałej.

Agrochem Puławy prowadzi głównie działalność w zakresie:

- handlu nawozami mineralnymi oraz środkami ochrony roślin;
- handlu kwalifikowanymi nasionami zbóż;
- handlu koncentratami paszowymi i paszami pełnoporcjowymi;
- produkcji nawozów mineralnych i mieszanek nawozowych na zamówienie;
- skupu i sprzedaży zbóż paszowych i konsumpcyjnych.

BBM prowadzi działalność głównie w zakresie:

- przeładunku i magazynowania towarów;
- transportu drogowego i wodnego;
- cumowania statków.

GA KOLTAR prowadzi działalność głównie w zakresie:

- przewozów kolejowych;
- wynajmu lokomotyw spalinowych;
- obsługi ekspedycyjnej przesyłek kolejowych;
- remontów taboru kolejowego;
- obsługi bocznic kolejowych.

STO-ZAP Sp. z o.o. prowadzi działalność gastronomiczną i handlową, prowadzi stołówkę, punkty gastronomiczne i handlowe, wytwarza napoje oraz świadczy usługi sprzątania.

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

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

W skład Zarządu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na dzień 28 maja 2026 roku wchodził:

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

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

W skład Rady Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na dzień 28 maja 2026 roku wchodził:

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

W okresie sprawozdawczym wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

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

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

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

11. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w dniu 28 maja 2026 roku.

12. Zasady sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

W ocenie Zarządu Spółki GA PUŁAWY, na występowanie znaczącej niepewności, co do zdolności Spółki i Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności mają wpływ między innymi dalsze utrzymywanie się niekorzystnych czynników rynkowych, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Spółki oraz Grupy Azoty S.A., za którą Spółka udzieliła poręczeń i gwarancji w wysokości 1 928 785 tysięcy złotych oraz ryzyka częściowego lub całkowitego wstrzymania udostępnionego finansowania, anulowania części lub całości finansowania lub ostatecznie wypowiedzenie Umów o Finansowanie Grupy Azoty („Umowy o Finansowanie”) przez Instytucje Finansujące na skutek naruszeń warunków Umów o Finansowanie, skutkujące postawieniem wynikających z nich zobowiązań w stan natychmiastowej wymagalności. Decyzja o wypowiedzeniu Umów o Finansowanie w przypadku naruszeń ich warunków pozostaje w całości poza Kontrolą GK Grupy Azoty. Z instytucjami Finansującymi prowadzone są negocjacje opisane poniżej.

Wyniki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w okresie sprawozdawczym oraz w roku poprzedzającym były determinowane w głównej mierze niekorzystnymi czynnikami rynkowymi, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej. Grupa wygenerowała w okresie sprawozdawczym następujące wyniki: zysk netto 27 454 tysiące złotych, dodatni wynik EBITDA w kwocie 129 384 tysiące złotych.

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

- a. ceny podstawowych surowców i mediów energetycznych, których zmienność uzależniona jest od sytuacji geopolitycznej związanej z toczącymi się obecnie konfliktami, w szczególności z konfliktem na Bliskim Wschodzie. Szczegółowy opis wpływu konfliktu na Bliskim Wschodzie opisano w punkcie 30 skonsolidowanego raportu okresowego;

- b. inflacja spowodowana wzrostem cen paliw, energii, które odzwierciedlane są w kosztach działalności operacyjnej;
- c. uprawnienia do emisji CO₂ i związana z tym polityka ograniczania emisji oraz redukcja otrzymywanych nieodpłatnie praw, co przekłada się na wzrost kosztów spowodowany koniecznością zakupu brakujących ilości niezbędnych do wypełnienia obowiązku rozliczenia praw na rynku;
- d. cła poprzez ograniczenie wysokości lub czasowy brak ceł na nawozy importowane z krajów spoza Unii Europejskiej;
- e. kursy walut oraz stopy procentowe - duża zmienność na rynkach.

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

W celu załagodzenia negatywnych skutków, o którym mowa powyżej Grupa oraz GK Grupa Azoty konsekwentnie realizuje programy mające na celu stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo GK Grupa Azoty z ugruntowaną pozycją na rynku europejskim rynku nawozów, tworzyw i produktów OXO. Kluczowym programem jest Program AZOTY BUSINESS.

Program AZOTY BUSINESS

W ramach Programu AZOTY BUSINESS oraz innych programów, realizowane są działania w obszarach działalności GK Grupa Azoty, które mają przynieść znaczące efekty redukcji kosztów, poprawy przepływow, zwiększenia efektywności oraz rentowności, w tym:

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

W przyszłości w ramach realizacji poszczególnych punktów Programu AZOTY BUSINESS GK Grupa Azoty planuje uzyskać oszczędności, których wpływ na poprawę wyniku EBITDA w horyzoncie następnych 5 lat wyniesie 1 246 milionów złotych.

Do dnia 31 marca 2026 roku GK Grupa Azoty osiągnęła korzyści wynikające z realizacji Programu AZOTY BUSINESS:

- oszczędność na kosztach wynagrodzeń wraz z pochodnymi w kwocie 287 milionów złotych,
- wynik na sprzedaży aktywów nieoperacyjnych w kwocie 46 milionów złotych.

Strategia GK GRUPY AZOTY

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

Negocjacje z Instytucjami Finansowymi

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

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

1) aneks („Aneks”) z 11 instytucjami finansującymi GK Grupę Azoty: 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., Erste Factoring Sp. z o.o. (poprzednio Santander 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, Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („Porozumienie”) wydłużający okres obowiązywania Porozumienia do dnia 29 maja 2026 roku. Porozumienie może podlegać dalszemu przedłużeniu;

2) aneks do zawartego w dniu 1 lipca 2025 roku porozumienia z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (Porozumienie EBI) wydłużający okres obowiązywania Porozumienia EBI do dnia 29 maja 2026 roku. Porozumienie EBI może podlegać dalszemu przedłużeniu;

3) 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 29 maja 2026 roku. Porozumienie EBOR może podlegać dalszemu przedłużeniu.

Zawarcie Aneksu do Porozumienia, aneksu do Porozumienia EBI oraz aneksu do Porozumienia EBOR (dalej Porozumienia Stabilizujące) zapewnia dalsze utrzymanie, z zastrzeżeniem zmiany, o której mowa poniżej, dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodjęmowanie przez 11 Instytucji Finansujących, 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 Porozumień Stabilizujących.

W okresie trwania Porozumień Stabilizujących obowiązuje mechanizm „Zawieszonych Naruszeń” zgodnie, z którym Instytucje Finansujące zobowiązały się powstrzymać od wykonywania jakichkolwiek praw lub działań, które mogą im przysługiwać w wyniku zawieszonych naruszeń, a więc także do wstrzymania dalszego finansowania lub wypowiedzenia Umów o Finansowanie w związku z przekroczonymi kowenantami. Niespełnienie warunków zapisanych w Porozumieniach Stabilizujących, może być podstawą ich wygaśnięcia lub wypowiedzenia przez Instytucje Finansujące. Wygaśnięcie lub wypowiedzenie Porozumień Stabilizujących powoduje również odwieszenie Naruszeń zawartych w Porozumieniach Stabilizujących.

Porozumienia Stabilizujące obowiązują do 29 maja 2026. Według najlepszej wiedzy, Zarząd GA PUŁAWY oczekuje przedłużenia obowiązywania Porozumień Stabilizujących po 29 maja 2026. Przedmiotowe stanowisko oparte jest na fakcie złożenia przez jednostkę dominującą GK Grupa Azoty wniosku do Instytucji Finansujących o przedłużenie obowiązywania Porozumień Stabilizujących na kolejny okres, który pozwoli wypracować ostateczne warunki długoterminowej umowy stabilizacyjnej oraz dotychczasowej praktyce i podejściu Instytucji Finansujących w całym okresie po zawarciu Porozumienia z dniem 2 lutego 2024 roku, które co do zasady prowadzą z Grupą Azoty S.A. negocjacje szczegółowych warunków kontynuacji Porozumień Stabilizujących do dnia w którym upływa termin ich obowiązywania. Jednocześnie we wspólnym interesie Instytucji Finansujących oraz GK Grupa Azoty jest dalsze utrzymywanie dostępności limitów Umów o Finansowanie w wydłużanym okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących, co umożliwia GK Grupa 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 skróconego sprawozdania finansowego, jak i wskazują dalsze dotrzymanie tych wskaźników w okresach prognozowanych, przy założeniu kontynuacji obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi z Instytucjami Finansującymi.

W ramach długoterminowej umowy stabilizacyjnej ustalone zostaną warunki spłaty zadłużenia do Instytucji Finansujących, warunki zabezpieczenia spłaty oraz warunki potrzebne do równoległego wypracowania finansowania niezbędnych potrzeb inwestycyjnych w taki sposób, aby GK Grupa Azoty mogła transformować biznes zgodnie z nową strategią.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie

W dniu 28 kwietnia 2026 roku jednostka dominująca GK Grupa Azoty podpisała w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek GK 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 GK Grupa Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 31 grudnia 2025 roku.

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

W przyjętej ocenie kontynuacji działalności przez Zarząd uwzględniono analizy wynikające z przeprowadzonych testów na utratę wartości na dzień sprawozdawczy 31 grudnia 2025 roku, analizę realizowanych programów, w tym Programu AZOTY BUSINESS, założenia wynikające ze sporządzanych przez GK Grupa Azoty modeli płynnościowych i strategicznych, wpływ toczącego się w spółce Grupa Azoty POLYOLEFINS S.A. postępowania restrukturyzacyjnego oraz zawartej transakcji z Orlen S.A.

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

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

Analiza sytuacji płynnościowej

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

Zobowiązania wynikające z umów kredytowych zawartych z Instytucjami Finansującymi GK Grupa Azoty klasyfikuje jako zobowiązania krótkoterminowe, stosownie do wydłużanych terminów ich obowiązywania wynikających z zawartych i kontynuowanych na kolejne okresy Porozumień Stabilizujących. Z uwagi na toczące się negocjacje z Instytucjami Finansującymi zmierzające do zawarcia docelowej długoterminowej umowy restrukturyzującej finansowanie GK Grupa Azoty, w ramach której planowane jest wypracowanie długoterminowego harmonogramu obsługi i spłaty zobowiązań kredytowych, dostosowanego do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego planu finansowego GK Grupy Azoty. Zobowiązania te nie są przewidywane do spłaty w ciągu roku i po zawarciu i wejściu w życie długoterminowej umowy stabilizacyjnej nie będą miały charakteru umów wymagalnych w ciągu 12 miesięcy.

W przypadku umów kredytowych odsetki są naliczone w okresach odsetkowych od kwot zaciągniętych kwot 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. GK Grupa Azoty reguluje odsetki naliczane od kredytów w terminach płatności. Natomiast zgodnie z umowami stabilizacyjnymi, zawieszona jest wymagalność kredytów przypadających do spłaty w całym okresie obowiązywania umów stabilizacyjnych.

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

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

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

Terminy wymagalności zobowiązań finansowych Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2026 roku przedstawiono poniżej.

Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Wartość bilansowa zobowiązań	Suma przepływów nominalnych	Zobowiązania wymagalne w okresie					powyżej 365 (tabela poniżej)
			do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	134 863	134 863	8 026	79 353	2 672	5 330	39 482	
Zobowiązania z tytułu leasingu	257 306	586 954	5 176	5 201	7 801	19 150	549 626	
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 009 042	1 009 042	108 396	492 103	408 543	-	-	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 036 160	1 036 160	500 109	529 770	6 281	-	-	
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	9 904	9 904	7 301	2 256	255	3	89	
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	26 734	26 734	22 523	1 700	2 160	351	-	
Rozliczenia międzyokresowe kosztów (bierne)	18 736	18 736	6 926	156	730	5 397	5 527	
Zobowiązania z tytułu umów	14 087	14 087	407	12 750	930	-	-	
Inne zobowiązania finansowe	3 781	3 781	1 713	27	-	1 579	462	
Razem	2 510 613	2 840 261	660 577	1 123 316	429 372	31 810	595 186	

Zobowiązania wymagalne powyżej 365 dni	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	10 803	10 554	9 424	8 701	-	39 482
Zobowiązania z tytułu leasingu	26 321	22 626	20 727	18 337	461 615	549 626
Rozliczenia międzyokresowe kosztów (bierne)	-	5 527	-	-	-	5 527
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	7	4	4	4	70	89
Inne zobowiązania finansowe	83	379				462
Razem	37 214	39 090	30 155	27 042	461 685	595 186

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 umów stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi umowami stabilizującymi z Instytucjami Finansującymi, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowej umowy stabilizującej 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 dotrzymania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi. GK Grupa Azoty posiada wolne limity o charakterze parasolowym w ramach kredytów bieżących powiązanych ze strukturami cash poolingowego w PLN, EUR i USD oraz w ramach kredytu wielocelowego, którymi Jednostka Dominująca GK Grupa Azoty może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach GK Grupa Azoty. Uzupełniając GK Grupa Azoty posiada wolne limity bilateralnych kredytów bieżących i wielocelowych. Prognozy są obarczone niepewnością, niemniej jednak GK Grupa Azoty przygotowuje warianty, w którym określa różne scenariusze zdarzeń rynkowych, np. odchylenia wolumenowo-cenowe oraz wpływ potencjalnego dokapitalizowania na płynność GK Grupa Azoty.

Wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych GK Grupy Azoty na dzień 31 marca 2026 roku wynosiła 250 milionów złotych. Jednocześnie GK Grupa Azoty dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości 43 milionów złotych. Łącznie na dzień 31 marca 2026 roku GK Grupa Azoty dysponowała wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z ww. umów w wysokości 293 milionów złotych. Według stanu na 31 marca 2026 roku GK Grupa Azoty łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 524 milionów złotych.

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

Dodatkowo Grupa Azoty S.A. planuje pozyskać w ramach planowanej emisji akcji środki na realizację inwestycji, co istotnie wpłynie na poprawę płynności GK Grupa Azoty. Według najlepszej wiedzy Zarządu Grupa Azoty S.A., Grupa Azoty S.A. planuje podniesienie kapitału poprzez dokapitalizowanie zgodnie z uchwałami podjętymi w dniu 13 marca 2026 na Walnym Zgromadzeniu Grupy Azoty S.A. Wysokość dokapitalizowania będzie zależna od wysokości ceny objęcia akcji i liczby akcji wskazanych w uchwale. Wstępne szacunki bazujące na bieżącej sytuacji i uwarunkowaniach makroekonomicznych oscylują w wysokości 500-600 milionów złotych możliwych do pozyskania środków.

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

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

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

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

Dane zaprezentowane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym obejmują dane za okres 3 miesięcy, zakończony dnia 31 marca 2026 roku oraz dane porównawcze. Dane te nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

13. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Międzynarodowa reforma podatkowa - zasady modelowe Pillaru 2

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zmiany te doprecyzowują zasady klasyfikacji aktywów finansowych z uwzględnieniem aspektów środowiskowych, społecznych, ładu korporacyjnego (ESG) i podobnych cech, powiązanych z danym aktywem. Zmiany dotyczą również rozliczania zobowiązań za pośrednictwem elektronicznych systemów płatności - doprecyzowują dzień, w którym składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe zostają wyłączone z bilansu. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2026 roku lub później.

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

Zmiany dotyczą raportowania skutków finansowych kontraktów na energię elektryczną zależnych od natury. Wyjaśniają stosowanie wymogów dotyczących „own-use”, zezwalają na stosowanie rachunkowości zabezpieczeń dla umów wykorzystywanych jako instrumenty zabezpieczające oraz dodają nowe wymogi w zakresie ujawnień. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2026 roku lub później.

Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu MSSF

Zmiany te dotyczą:

- MSSF 1 - w zakresie rachunkowości zabezpieczeń dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy;
- MSSF 7 - w zakresie ujęcia zysku lub straty w związku z zaprzestaniem ujmowania instrumentów finansowych, ujawnienia informacji na temat odroczonej różnicy pomiędzy wartością godziwą a ceną transakcyjną oraz wprowadzenia i ujawnienia informacji na temat ryzyka kredytowego;
- MSSF 9 - w zakresie zaprzestania ujmowania zobowiązań z tytułu leasingu oraz doprecyzowania definicji „ceny transakcyjnej” w powiązaniu z MSSF 15;
- MSSF 10 - w zakresie doprecyzowania terminu „agent de facto”;
- MSR 7 - w zakresie doprecyzowania terminu „metoda ceny nabycia lub kosztu wytworzenia”.

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

MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”

MSSF 18 został opublikowany w dniu 9 kwietnia 2024 roku. Nowy standard zastąpi MSR 1 i będzie mieć zastosowanie po raz pierwszy do okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2027 roku lub później. Nowy standard jest wynikiem tzw. projektu podstawowych sprawozdań finansowych i ma na celu poprawę sposobu, w jaki jednostki przekazują informacje w swoich sprawozdaniach finansowych

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

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

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

MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”

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

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

MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”

Proces zatwierdzenia standardu został odroczony.

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

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

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

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

Wpływ reformy IBOR

Obowiązujące od 01 stycznia 2020 roku zmiany MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”, MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” i MSSF 16 „Leasing” dotyczą międzybankowych stawek referencyjnych. Zmiany stawek wynikają z wymogów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (EU) 2016/1011 z dnia 08 czerwca 2016 roku w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (EU) nr 596/2014.

W 2023 roku, w związku z zaprzestaniem publikacji wskaźnika LIBOR dla waluty USD i wprowadzeniem wskaźnika SOFR, w umowach opierających się na stawce LIBOR USD dokonano zmiany tej stawki na Term SOFR. W umowach, w których stroną jest Spółka dokonano zmiany stawek.

W przypadku polskiej waluty Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych podjął decyzję o wyborze POLSTR (Polish Short Term Rate) jako docelowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, który ma zastąpić wskaźnik WIBOR w sytuacji zaprzestania jego opracowywania.

POLSTR przedstawia średni poziom stopy procentowej ważonej wolumenem transakcji depozytowych w złotych, zawartych na termin zapadalności O/N na hurtowym rynku pieniężnym. W listopadzie 2025 roku Ministerstwo Finansów przeprowadziło pierwszą pilotażową emisję obligacji skarbowych opartych na wskaźniku POLSTR.

W umowach, których stroną jest Spółka stosowane są dotychczasowe stawki WIBOR. Spółka monitoruje prace dotyczące procesu przejścia na nowe stawki referencyjne oraz analizuje jego wpływ na sytuację finansową. Zarząd Spółki przewiduje, że wprowadzenie nowych stawek referencyjnych wpłynie na sytuację finansową Spółki, jednak z uwagi na brak szczegółowych informacji dotyczących zmiany dotychczasowych stawek na nowe stawki referencyjne w obowiązujących umowach, w szczególności czy przy przejściu na nowy wskaźnik zastosowany zostanie dodatkowy element „wygładzający” przeskok pomiędzy stawkami, tzw. spread korygujący, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie jest możliwe oszacowanie wpływu zmiany stawek na sytuację majątkową i finansową Spółki w roku bieżącym i kolejnych latach.

14. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Istotność informacji

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

Profesjonalny osąd

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

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

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

Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków, jako że wiele informacji wycenianych w kwotach pieniężnych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie można bezpośrednio zaobserwować, i które zamiast tego muszą zostać oszacowane. Wyznaczanie wartości szacunkowych wiąże się z wykorzystaniem subiektywnych ocen lub założeń opartych na najnowszych dostępnych i wiarygodnych informacjach. Dokonując szacunków Zarząd Jednostki Dominującej opiera się również na opiniach niezależnych ekspertów. W związku z powyższym, szacunki dokonane na dzień 31 marca 2026 roku mogą w przyszłości ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości, wynikających ze zmian rynkowych lub zmian nie będących pod kontrolą Grupy, a rzeczywiste wyniki mogą się różnić od dokonanych szacunków.

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

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

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

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

Przychody z umów z klientami	Ustalenie ceny transakcyjnej, wynagrodzenia zmiennego, momentu rozpoznania przychodu, stopnia realizacji/zaawansowania umów o roboty budowlane i projektowe.
Rozliczenia podatkowe	Zmieniające się i nieprecyzyjne regulacje prawne, zmieniające się i niespójne interpretacje przepisów, stanowiska organów podatkowych.
Zwrot podatku akcyzowego, rekompensaty	Spełnienie warunków uprawniających do uzyskania rekompensaty/zwrotu podatku.

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

15. Zasady rachunkowości

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

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

Kurs obowiązujący na dzień	31.03.2026	31.12.2025
USD	3,7408	3,6016
EUR	4,2894	4,2267
Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
EUR	4,2419	4,1848

16. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

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

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

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

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Agro są:

- nawozy azotowe - PULAN[®], PULAN[®] MACRO, megAN 33,5, SALMAG[®], PULMIX[®], Saletrzak 27N, eNpluS[™], PULREA[®], PULGRAN[®] (mocznik), Pulrea[®]+Inu (mocznik z inhibitorem ureazy), PULGRAN[®]S (siarczan mocznikowo-amonowy), RSM[®], RSM[®]Optima i RSM[®]S, RSM[®]BioShot, FOLIRES[™] (nawóz azotowy z siarką i magnezem), PULSAR[®] i siarczan amonu z Instalacji Odsiarczania Spalin, NOXy[®], PULNOX[®] (roztwory mocznika), saletra potasowa, saletra wapniowa nawozowa, saletra wapniowa z borem i mocznik nawozowy płynny, Azoplón;
- produkty chemiczne - amoniak, wodór, melamina, nadtlenuk wodoru, LIKAM[®] (woda amoniakalna), COOLANT[®] (suchy lód); ONECON[®] (dwutlenek węgla), kwas siarkowy, węgiel aktywny, roztwór azotanu magnezu i roztwór mocznika RM;

- nawozy wapniowe - Calhumus extra (specjalistyczny nawóz);
- Inhibitor ureazy i dodatki do nawozów;
- nawozy fosforowe i mieszanki nawozowe, w tym: amofoski, agrafoski, Fosfarm, Holist®, Fertiulon, Vitaplon, superTSP.

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

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

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

Segment Pozostała Działalność obejmuje:

- produkcję i sprzedaż wodosiarczynu sodu i kwasu siarkowego wytwarzanego przez GA FOSFORY;
- usługi przeładunkowe;
- dzierżawę rzeczowego majątku trwałego i pozostałe usługi;
- sprzedaż worków z folii, folii;
- sprzedaż zrealizowaną w spółkach REMZAP, PROZAP oraz SCF Natural;
- usługi własne Segmentu Pozostała Działalność;
- sprzedaż towarów i materiałów oraz usług nie przypisaną do wyżej wymienionych Segmentów.

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

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

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

Wybrane dane dotyczące wyników oraz aktywów i zobowiązań wg segmentów

01.01.2026 - 31.03.2026	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Razem	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 062 166	-	39 399	35 136	1 136 701	-	1 136 701
Obroty wewnętrzne między segmentami	105 777	-	540 059	9 938	655 774	(655 774)	-
Przychody segmentu ogółem	1 167 943	-	579 458	45 074	1 792 475	(655 774)	1 136 701
Koszty							
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(921 219)	(4 184)	(40 578)	(28 482)	(994 463)	-	(994 463)
Koszt własny sprzedaży nieprzypisany	-	-	-	-	-	-	(727)
Obroty wewnętrzne między segmentami	(105 777)	-	(540 059)	(9 938)	(655 774)	655 774	-
Koszty segmentu ogółem	(1 026 996)	(4 184)	(580 637)	(38 420)	(1 650 237)	655 774	(995 190)
Koszty sprzedaży	(69 606)	-	(14)	(625)	(70 245)	-	(70 245)
w tym odpisy aktualizujące wartość należności	73	-	(3)	(206)	(136)	-	(136)
Zysk/(strata) segmentu	71 341	(4 184)	(1 193)	6 029	71 993	-	71 266
Koszty ogólnego zarządu	(43 390)	-	(3 001)	(6 592)	(52 983)	-	(52 983)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	14 025	(187)	26 722	798	41 358	-	41 358
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(2 355)
w tym odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	(2 356)
Przychody/koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(23 256)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	119
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	41 976	(4 371)	22 528	235	60 368	-	34 149
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(6 695)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	-	-	-	-	-	-	27 454
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	27 454

Wyszczególnienie	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Razem	Nieprzypisane	Działalność ogółem
Aktywa i zobowiązania wg stanu na dzień 31 marca 2026 roku							
Aktywa	3 581 144	12 974	1 690 835	294 132	5 579 085	1 175 765	6 754 850
Zobowiązania	1 513 719	21 545	1 845 181	88 971	3 469 416	637 427	4 106 843
Kapitały własne	-	-	-	-	-	2 648 007	2 648 007
Pozostałe informacje							
Nakłady inwestycyjne	13 191	-	3 729	3 025	19 945	-	19 945
Amortyzacja	52 373	2	12 210	5 157	69 742	-	69 742

01.01.2025 - 31.03.2025	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Razem	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 036 174	2 323	38 102	23 166	1 099 765	-	1 099 765
Obroty wewnętrzne między segmentami	60 066	-	743 875	22 820	826 761	(826 761)	-
Przychody segmentu ogółem	1 096 240	2 323	781 977	45 986	1 926 526	(826 761)	1 099 765
Koszty							
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(981 216)	(5 921)	(37 719)	(22 293)	(1 047 149)	-	(1 047 149)
Koszt własny sprzedaży nieprzypisany	-	-	-	-	-	-	(3 284)
Obroty wewnętrzne między segmentami	(60 066)	-	(743 875)	(22 820)	(826 761)	826 761	-
Koszty segmentu ogółem	(1 041 282)	(5 921)	(781 594)	(45 113)	(1 873 910)	826 761	(1 050 433)
Koszty sprzedaży	(75 073)	(125)	(13)	(797)	(76 008)	-	(76 008)
w tym odpisy aktualizujące wartość należności	618	-	-	18	636	-	636
Zysk/(strata) segmentu	(20 115)	(3 723)	370	76	(23 392)	-	(26 676)
Koszty ogólnego zarządu	(43 115)	-	(2 604)	(5 773)	(51 492)	-	(51 492)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	1 120	1 922	(263)	2 691	5 470	-	5 470
w tym odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	1 165	-	-	1 165	-	1 165
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(475)
w tym odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	(54)
Przychody/koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(23 593)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	326
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(62 110)	(1 801)	(2 497)	(3 006)	(69 414)	-	(96 440)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	8 329
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	-	-	-	-	-	-	(88 111)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	(88 111)

Wyszczególnienie	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Razem	Nieprzypisane	Działalność ogółem
Aktywa i zobowiązania wg stanu na dzień 31 marca 2025 roku							
Aktywa	3 648 670	16 197	2 014 377	390 418	6 069 662	1 001 684	7 071 346
Zobowiązania	1 549 853	16 704	1 980 346	75 720	3 622 623	557 495	4 180 118
Kapitały własne	-	-	-	-	-	2 891 228	2 891 228
Pozostałe informacje							
Nakłady inwestycyjne	12 939	-	5 855	1 508	20 302	205	20 507
Amortyzacja	55 226	2	12 088	7 006	74 322	-	74 322

Na dzień 31 marca 2026 roku nieprzypisane do segmentów aktywa wynoszą:

- niefinansowy majątek trwały w kwocie 19 422 tysięcy złotych;
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty w kwocie 567 763 tysięcy złotych;
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w kwocie 166 191 tysięcy złotych;
- zapasy, w tym prawa majątkowe w kwocie 169 716 tysięcy złotych;
- udziały i akcje w kwocie 34 928 tysięcy złotych;
- należności/aktywa z tytułu podatku dochodowego w kwocie 214 796 tysięcy złotych;
- pozostałe tytuły w kwocie 2 949 tysięcy złotych.

Na dzień 31 marca 2026 roku nieprzypisane do segmentów zobowiązania wynoszą:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w kwocie 138 967 tysięcy złotych;
- rezerwy, w tym rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w kwocie 16 697 tysięcy złotych;
- zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 50 348 tysięcy złotych;
- pozostałe zobowiązania finansowe w kwocie 424 597 tysięcy złotych;
- kredyty i pożyczki w kwocie 4 628 tysięcy złotych;
- pozostałe tytuły w kwocie 2 190 tysięcy złotych.

Przychody ze sprzedaży w podziale na obszary geograficzne

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Polska	921 518	867 943
Zagranica, w tym:	215 183	231 822
Europa, w tym:	215 003	231 822
Niemcy	9 562	8 841
Wielka Brytania	28 950	24 626
Irlandia	9 005	12 438
Francja	41 894	9 656
Czechy	1 682	2 832
Włochy	2 068	9 561
Słowacja	4 540	7 236
Rumunia	2 728	741
Litwa	1 343	2 672
Estonia	1 051	5 155
Belgia	9 662	8 218
Węgry	1 790	9 561
Ukraina	94 338	130 136
Afryka	180	-
Razem	1 136 701	1 099 765

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

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

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

17. Przychody i koszty

17.1. Przychody ze sprzedaży

01.01.2026 - 31.03.2026	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Działalność ogółem
Grupy rodzajowe przychodów					
Przychody ze sprzedaży produktów	999 317	-	21 785	4 351	1 025 453
Przychody ze sprzedaży usług	911	-	8 691	10 873	20 475
Przychody ze sprzedaży umów o usługę budowlaną	-	-	-	16 461	16 461
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz praw majątkowych	61 938	-	8 923	3 451	74 312
Przychody z umów z klientami razem	1 062 166	-	39 399	35 136	1 136 701
Rejony geograficzne					
Polska	847 169	-	39 399	34 950	921 518
Niemcy	9 551	-	-	11	9 562
Irlandia	9 005	-	-	-	9 005
Francja	41 894	-	-	-	41 894
Belgia	9 662	-	-	-	9 662
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	18 076	-	-	124	18 200
Wielka Brytania	28 950	-	-	-	28 950
Ukraina	94 338	-	-	-	94 338
Pozostałe kraje	3 521	-	-	51	3 572
Przychody z umów z klientami razem	1 062 166	-	39 399	35 136	1 136 701
Rodzaj klienta					
Klienci będący przedsiębiorcami	1 051 482	-	39 390	35 092	1 125 964
Klienci będący odbiorcami detalicznymi	10 684	-	9	44	10 737
Przychody z umów z klientami razem	1 062 166	-	39 399	35 136	1 136 701
Rodzaj umowy					
Umowy oparte na stałej cenie	443 702	-	37 846	14 719	496 267
Umowy z elementami wynagrodzenia zmiennego	604 696	-	-	16 316	621 012
Pozostałe	13 768	-	1 553	4 101	19 422
Przychody z umów z klientami razem	1 062 166	-	39 399	35 136	1 136 701
Okres obowiązywania umowy					
Umowy długoterminowe	19 958	-	39 399	24 590	83 947
Umowy krótkoterminowe	1 042 208	-	-	10 546	1 052 754
Przychody z umów z klientami razem	1 062 166	-	39 399	35 136	1 136 701
Moment ujmowania przychodów					
Przychody ujmowane w określonym momencie	1 062 166	-	39 399	17 502	1 119 067
Przychody ujmowane w miarę upływu czasu	-	-	-	17 634	17 634
Przychody z umów z klientami razem	1 062 166	-	39 399	35 136	1 136 701
Kanały sprzedaży					
Sprzedaż bezpośrednia	266 948	-	39 399	31 253	337 600
Sprzedaż przez pośredników	795 218	-	-	3 883	799 101
Przychody z umów z klientami razem	1 062 166	-	39 399	35 136	1 136 701
Pozostałe przychody ze sprzedaży					
Rekompensaty z tytułu stosowania maksymalnych cen energii elektrycznej i gazu ziemnego	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 062 166	-	39 399	35 136	1 136 701

01.01.2025 - 31.03.2025	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Działalność ogółem
Grupy rodzajowe przychodów					
Przychody ze sprzedaży produktów	974 723	2 323	19 093	3 969	1 000 108
Przychody ze sprzedaży usług	949	-	10 718	10 731	22 398
Przychody ze sprzedaży umów o usługę budowlaną	-	-	-	7 015	7 015
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz praw majątkowych	60 502	-	8 262	1 451	70 215
Przychody z umów z klientami razem	1 036 174	2 323	38 073	23 166	1 099 736
Rejony geograficzne					
Polska	808 040	-	38 073	21 801	867 914
Niemcy	7 616	-	-	1 225	8 841
Irlandia	12 438	-	-	-	12 438
Francja	9 656	-	-	-	9 656
Węgry	9 561	-	-	-	9 561
Belgia	8 218	-	-	-	8 218
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	24 308	2 323	-	115	26 746
Wielka Brytania	24 626	-	-	-	24 626
Ukraina	130 186	-	-	-	130 186
Pozostałe kraje	1 525	-	-	25	1 550
Przychody z umów z klientami razem	1 036 174	2 323	38 073	23 166	1 099 736
Rodzaj klienta					
Klienci będący przedsiębiorcami	1 024 758	2 323	38 068	22 745	1 087 894
Klienci będący odbiorcami detalicznymi	11 416	-	5	421	11 842
Przychody z umów z klientami razem	1 036 174	2 323	38 073	23 166	1 099 736
Rodzaj umowy					
Umowy oparte na stałej cenie	454 260	2 323	36 742	12 402	505 727
Umowy z elementami wynagrodzenia zmiennego	569 039	-	-	5 805	574 844
Pozostałe	12 875	-	1 331	4 959	19 165
Przychody z umów z klientami razem	1 036 174	2 323	38 073	23 166	1 099 736
Okres obowiązywania umowy					
Umowy długoterminowe	7 245	-	38 042	13 207	58 494
Umowy krótkoterminowe	1 028 929	2 323	31	9 959	1 041 242
Przychody z umów z klientami razem	1 036 174	2 323	38 073	23 166	1 099 736
Moment ujmowania przychodów					
Przychody ujmowane w określonym momencie	1 036 168	2 323	38 073	15 456	1 092 020
Przychody ujmowane w miarę upływu czasu	6	-	-	7 710	7 716
Przychody z umów z klientami razem	1 036 174	2 323	38 073	23 166	1 099 736
Kanały sprzedaży					
Sprzedaż bezpośrednia	274 303	2 323	3 073	23 166	337 865
Sprzedaż przez pośredników	761 871	-	-	-	761 871
Przychody z umów z klientami razem	1 036 174	2 323	3 073	23 166	1 099 736
Pozostałe przychody ze sprzedaży					
Rekompensaty z tytułu stosowania maksymalnych cen energii elektrycznej i gazu ziemnego	-	-	29	-	29
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 036 174	2 323	3 102	23 166	1 099 765

Grupa uzyskuje najwyższe wartości sprzedaży na rodzimym rynku geograficznym. Udział wartości przychodów w kraju w przychodach ogółem zwiększył się względem okresu porównywalnego (okres bieżący 81%, okres porównywalny 79%).

Konflikt zbrojny w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie w dalszym ciągu wpływa na sytuację rynkową w Europie i na świecie. Ukraina jest głównym kierunkiem eksportowym, jednakże udział wartości przychodów do Ukrainy w przychodach ogółem zmniejszył się względem okresu porównywalnego (okres bieżący 8%, okres porównywalny 12%). Spółka notuje istotny wzrost wartości sprzedaży do Francji względem okresu porównywalnego (okres bieżący 4%, okres porównywalny 1%).

Produkcja kaprolaktamu oraz melaminy nadal jest wstrzymana.

17.2. Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz praw do użytkowania	(69 477)	(74 081)
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	(118 758)	(120 128)
- wynagrodzenia	(92 140)	(93 592)
- koszty ubezpieczeń społecznych i inne świadczenia na rzecz pracowników	(26 618)	(26 536)
Zużycie materiałów i energii	(708 216)	(759 898)
Usługi obce, w tym:	(86 100)	(89 976)
- koszty prac badawczych	-	(13)
- związane z ochroną środowiska	(864)	(864)
Podatki i opłaty	(61 322)	(71 044)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(3 525)	(3 669)
Pozostałe koszty, w tym:	(5 920)	(7 064)
- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	10	(3 284)
- opłaty za korzystanie ze znaku korporacyjnego	(5 326)	(4 623)
- koszty reprezentacji i reklamy	(300)	(166)
Razem koszty rodzajowe	(1 053 318)	(1 125 860)

Zmiana kosztów rodzajowych w okresie 3 miesięcy 2026 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika głównie:

- w obszarze kosztów zużycia materiałów i energii, w szczególności:
 - z niższych kosztów zużycia gazu ziemnego i energii elektrycznej;
 - z wyższych kosztów zużycia amoniaku i siarki;
- w obszarze świadczeń pracowniczych, w związku ze zmniejszeniem zatrudnienia;
- w obszarze podatków i opłat, z niższych kosztów praw do emisji CO₂;
- w obszarze pozostałych kosztów, z wyższych kosztów na reprezentację i reklamę oraz opłat za korzystanie ze znaku korporacyjnego.

Koszty w układzie kalkulacyjnym

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Koszty według rodzaju	(1 053 318)	(1 125 860)
Zmiana stanu produktów	(2 563)	5 324
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	7 501	7 973
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(70 038)	(65 370)
Razem koszt własny sprzedaży	(1 118 418)	(1 177 933)
Koszty według układu kalkulacyjnego		
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(925 152)	(985 063)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(70 038)	(65 370)
Koszty sprzedaży	(70 245)	(76 008)
Koszty ogólnego zarządu	(52 983)	(51 492)
Razem koszt własny sprzedaży	(1 118 418)	(1 177 933)

Koszt wytworzenia produktów na potrzeby własne stanowią obroty wewnętrzne występujące pomiędzy podstawową działalnością operacyjną a pozostałymi rodzajami działalności i dotyczą głównie nakładów na środki trwałe w budowie wytworzone we własnym zakresie przez podmioty Grupy oraz wytworzenia we własnym zakresie katalizatorów i opakowań.

17.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Zysk netto ze zbycia/rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	49	2 633
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	1 171
Przychody z nieruchomości inwestycyjnych	2 083	1 791
Dotacje	4 071	1 306
Kary i odszkodowania	129	239 494
Przychody z tytułu zmiany szacunku rezerw, biernych rozliczeń międzyokresowych	37 115	-
Inne	659	1 945
Razem pozostałe przychody operacyjne	44 106	248 340

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Aktualizacja wartości niefinansowych aktywów trwałych	(2 356)	(60)
Koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych generujących przychody z najmu, w tym:	(906)	(669)
- koszty amortyzacji	(233)	(241)
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności innych niż należności z tytułu dostaw i usług oraz należności odsetkowe	(25)	(239 388)
Utworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania	(199)	(1 085)
Inne	(1 617)	(2 143)
Razem pozostałe koszty operacyjne	(5 103)	(243 345)

W okresie bieżącym istotną wartość pozostałych przychodów operacyjnych stanowią przychody ze zmiany szacunku rezerw i biernych rozliczeń międzyokresowych. W związku z istotnym spadkiem wartości rynkowej praw do emisji CO₂ zaktualizowano wartość biernego rozliczenia międzyokresowego na koszt umorzenia praw do emisji CO₂ za 2025 rok, zmianę wartości w kwocie 37 115 tysięcy złotych rozpoznano w pozostałych przychodach operacyjnych. Na dzień 31 marca 2026 roku GA PUŁAWY nie posiadała zabezpieczonej całej wymaganej do rozliczenia ilości uprawnień do emisji CO₂ za 2025 rok. Ilość niezabezpieczonych praw do emisji CO₂ za rok 2025 wynosi 575 tysięcy ton (na dzień 31 grudnia 2025 roku 615 tysięcy ton).

W pozostałych przychodach operacyjnych okresu porównywalnego ujęto naliczoną przez GA PUŁAWY karę za odstąpienie przez wykonawcę od umowy, natomiast w pozostałych kosztach operacyjnych okresu porównywalnego ujęto utworzenie odpisu aktualizującego na należności wynikające z naliczonej kary.

17.4. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Przychody z tytułu odsetek, w tym:	4 709	4 582
- z tytułu należności handlowych	756	686
- z tytułu należności własnych - lokaty bankowe, CPR	3 942	3 875
- z pozostałych tytułów	11	21
Zyski z tytułu różnic kursowych	-	5 881
Wynagrodzenia z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	405	405
Pozostałe	281	1 147
Razem przychody finansowe	5 395	12 015

Koszty finansowe	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Koszty z tytułu odsetek, w tym:	(23 005)	(29 471)
- z tytułu kredytów i pożyczek, CPR	(1 614)	(3 781)
- z tytułu leasingu	(3 070)	(1 284)
- z tytułu faktoringu	(9 270)	(12 011)
- dotyczące zobowiązań handlowych	(5 147)	(10 982)
- z pozostałych tytułów	(3 904)	(1 413)
Straty z tytułu różnic kursowych	(4 737)	-
Straty z tytułu instrumentów pochodnych (wycena i wynik na realizacji)	(25)	(5 457)
Pozostałe	(884)	(680)
Razem koszty finansowe	(28 651)	(35 608)

Sytuacja płynnościowa Grupy Kapitałowej poprawia się, co ma przełożenie na spadek wartości kosztu odsetek. Na istotne różnice względem okresu porównywalnego składają się zmiany wyniku na różnicach kursowych, które w bieżącym okresie stanowią straty w kwocie 4 737 tysięcy złotych (okres porównywalny zyski z tytułu różnic kursowych w kwocie 5 881 tysięcy złotych) oraz strata na instrumentach pochodnych, która w bieżącym okresie wynosi 25 tysięcy złotych (okres porównywalny strata w kwocie 5 457 tysięcy złotych).

18. Podatek dochodowy

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Zyski i straty		
Bieżący podatek dochodowy	(782)	(173)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(782)	(173)
Korekty bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-
Odroczony podatek dochodowy	(5 913)	8 502
Podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(5 913)	8 502
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanych zyskach i stratach	(6 695)	8 329

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

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	34 149	(96 440)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	34 149	(96 440)
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej	(6 488)	18 324
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	34 149	(96 440)
Przychody trwale nie będące podstawą do opodatkowania	(1 368)	(1 728)
Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	4 583	5 064
Poniesienie/(rozliczenie) straty podatkowej, z tytułu której nie rozpoznano odroczonego podatku dochodowego	(914)	3 212
Strata podatkowa z działalności SSE	-	50 577
Różnice przejściowe, od których nie rozpoznano odroczonego podatku dochodowego	(1 067)	(3 206)
Pozostałe	(148)	(1 316)
Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego i odroczonego	35 235	(43 837)
Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanych zyskach i stratach	(6 695)	8 329
Efektywna stawka podatkowa	20%	9%

19. Objaśnienia do wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Najistotniejsze zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wg stanu na dzień 31 marca 2026 roku w stosunku do danych opublikowanych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu za 2025 rok dotyczą:

Wyszczególnienie	31.03.2026	31.12.2025	Zmiana stanu
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	3 696 161	3 742 717	(46 556)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	969 750	310 608	659 142
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	567 763	465 968	101 795
SUMA AKTYWÓW	6 754 850	6 051 133	703 717
PASYWA			
Kapitał własny razem	2 648 007	2 620 553	27 454
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 009 042	977 038	32 004
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 002 132	1 747 227	254 905
Zobowiązania z tytułu umów	40 271	17 565	22 706
Dotacje	444 969	75 581	369 388
SUMA PASYWÓW	6 754 850	6 051 133	703 717

Spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych jest efektem dokonanych w okresie sprawozdawczym odpisów amortyzacyjnych, istotnie przekraczających wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych.

W związku z występującymi na dzień 31 marca 2026 roku przesłankami utraty wartości dotyczącymi kształtowania się notowanych na GPW cen akcji GA PUŁAWY poniżej wartości księgowej oraz zmianie warunków rynkowych, Spółka dokonała weryfikacji aktualności założeń przyjętych

do testów na utratę wartości aktywów sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku, w wyniku której stwierdzono, że:

- przyjęta strategia GK Grupa Azoty i jej kluczowe założenia w odniesieniu do Grupy Kapitałowej nie uległy zmianom;
- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) wzrosła z 5,15 % na koniec 2025 roku do 5,91 % na koniec marca 2026 roku, co przedkłada się na zmianę średniego ważonego kosztu kapitału w okresie prognozy dla CGU Agro z 9,13% na 9,86%, dla CGU Melamina z 9,50% na 10,24%, dla CGU Tworzywa z 8,50% na 9,27%. Zastosowanie aktualnego średniego ważonego kosztu kapitału dla testów na utratę wartości aktywów, dla niezmiennych pozostałych założeń według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku, powoduje zmniejszenie niedoboru wartości odzyskiwalnej dla CGU Tworzywa i Melamina, dla których zdyskontowana wartość przepływów pieniężnych jest wciąż ujemna oraz zmniejszenie nadwyżki wartości odzyskiwalnej dla CGU Agro;
- na dzień bilansowy wartość bilansowa majątku przypisana do poszczególnych CGU nie uległa istotnym zmianom w stosunku do wartości przyjętych w testach sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku;
- osiągnięte wyniki na poziomie EBITDA w okresie 3 miesięcy 2026 dla CGU Agro oraz Tworzywa kształtowały się poniżej, a dla CGU Melamina kształtowały się powyżej wartości przyjętych za ten okres, ujętych w testach sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku;
- na 31 marca 2026 roku nie były dostępne formalnie zatwierdzone zaktualizowane plany finansowe, w stosunku do tych stanowiących podstawę kalkulacji testów na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności, Spółka odstąpiła od sporządzenia formalnego szacunku wartości odzyskiwalnych na dzień 31 marca 2026 roku, uznając, że wyniki testów przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku pozostają aktualne na dzień 31 marca 2026 roku.

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

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

Wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wynika głównie z rozpoznanem należności z tytułu należnych, lecz nieotrzymanych praw do emisji CO₂. GA PUŁAWY nie otrzymała przydziału praw do emisji CO₂ na 2026 rok. Szacowana wartość należności planowanych do otrzymania praw do emisji CO₂ na 2026 rok wynosi 513 283 tysiące złotych.

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

Poprawa sytuacji płynnościowej Grupy wpływa na wzrost wartości środków pieniężnych.

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

Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wynika głównie ze wzrostu wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług, zobowiązań budżetowych oraz stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu praw do emisji CO₂ za 2025 oraz za 2026 rok. Szacowana wartość rozliczenia praw do emisji CO₂ w celu umorzenia wynosi 832 636 tysiące złotych (na dzień 31 grudnia 2025 roku 688 004 tysiące złotych). Grupa nie dokonała umorzenia praw do emisji CO₂ za 2025 rok.

Wzrost wartości zobowiązań z tytułu umów jest w znacznej mierze wynikiem wzrostu wartości otrzymanych przedpłat na poczet realizacji przyszłych dostaw, wzrostu wartości szacowanych wartości bonifikat, rabatów i opustów cenowych należnych odbiorcom oraz szacunkowych wartości zobowiązań z tytułu realizacji umów budowlanych.

Ujęcie należności z tytułu należnych, lecz nieotrzymanych praw do emisji CO₂ na 2026 rok przyczyniło się do wzrostu wartości dotacji. Szacowana wartość dotacji z tytułu nieodpłatnego przyznania praw do emisji CO₂ na 2026 rok wynosi 370 671 tysiące złotych.

20. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe na początek okresu	(684 615)	(639 337)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(2 356)	(60)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	1 171
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	597	7 460
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe na koniec okresu	(686 374)	(630 766)
Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na początek okresu	(343)	(416)
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na koniec okresu	(343)	(416)
Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Odpisy aktualizujące wartość należności oraz oczekiwane straty kredytowe na początek okresu	(574 635)	(327 923)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(778)	(239 921)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	519	1 155
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	36	1
Odpisy aktualizujące wartość należności oraz oczekiwane straty kredytowe na koniec okresu	(574 858)	(566 688)
Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Odpisy aktualizujące wartość zapasów, w tym praw majątkowych na początek okresu	(60 977)	(56 368)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(183)	(3 743)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	65	2 992
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	926	2 392
Odpisy aktualizujące wartość zapasów, w tym praw majątkowych na koniec okresu	(60 169)	(54 727)
Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	(62)	(106)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(17)	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	53
Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	(79)	(53)
Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na początek okresu	(2 195)	(3 230)
Zwiększenie	(55)	-
Zmniejszenie	-	960
Oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na koniec okresu	(2 250)	(2 270)

W bieżącym okresie utworzono odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych, w oparciu o indywidualną ocenę wartości odzyskiwalnej aktywów. Wykorzystanie odpisów aktualizujących wystąpiło wskutek zaniechania zamierzeń inwestycyjnych.

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

21. Rezerwy

01.01.2026 - 31.03.2026	Rezerwy na koszty utyliczacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na początek okresu	28 344	13 395	8 541	50 280
Utworzenie	11	212	316	539
Rozwiązanie	-	(5)	(69)	(74)
Wykorzystanie	-	(54)	(51)	(105)
Rozwinięcie dyskonta	243	-	-	243
Stan na koniec okresu	28 598	13 548	8 737	50 883

01.01.2025 - 31.03.2025	Rezerwy na koszty utyliczacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na początek okresu	23 741	13 612	6 927	44 280
Utworzenie	63	1 021	324	1 408
Rozwiązanie	-	(517)	(27)	(544)
Wykorzystanie	-	(48)	(90)	(138)
Rozwinięcie dyskonta	268	-	-	268
Stan na koniec okresu	24 072	14 068	7 134	45 274

Struktura czasowa rezerw	31.03.2026	31.12.2025
część długoterminowa	23 622	23 379
część krótkoterminowa	27 261	26 901
Razem rezerwy	50 883	50 280

Rezerwy związane z ochroną środowiska

Rezerwy te obejmują rezerwy na zobowiązania związane z:

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

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

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

Rezerwy na sprawy sądowe, kary, grzywny i odszkodowania

Rezerwy te szacowane są do wysokości możliwych do powstania przyszłych zobowiązań z tytułu kar oraz toczących się spraw spornych z uwzględnieniem naliczonych odsetek, kosztów sądowych i kar umownych. Główną pozycję tych rezerw stanowią rezerwy: na karę za nieodebrane wolumeny surowca, na kary za przekroczenie emisji zanieczyszczeń do powietrza, oraz potencjalne zobowiązania z obcego

powództwa wraz z naliczonymi odsetkami. Z uwagi na to, że mają one charakter krótkoterminowy w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazane są one w wartościach nominalnych.

Inne rezerwy

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

22. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe

Zobowiązania warunkowe i inne pozycje pozabilansowe	31.03.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu gwarancji	12 905	15 746
Udzielone poręczenia i gwarancje	1 926 535	1 922 954
Sporne sprawy sądowe	260 472	255 797
Pozostałe	236 063	252 096
Razem zobowiązania warunkowe i inne pozycje	2 435 975	2 446 593

Zobowiązania z tytułu gwarancji

Zobowiązania warunkowe wynikające z udzielonych gwarancji dobrego wykonania umów handlowych w kwocie 8 737 tysięcy złotych dotyczą głównie usług budowlano-montażowych oraz projektowych. Maksymalny termin ich rozliczenia przypada w 2030 roku. Pozostałe poręczenia i gwarancje w kwocie 4 168 tysięcy złotych stanowią złożone przez Grupę zabezpieczenia wadliwych, rozliczeń i zabezpieczenia płatności, zabezpieczenia wiarygodności z umów.

Poręczenia udzielone stronom trzecim

Na dzień 31 marca 2026 roku wartość udzielonych przez Grupę poręczeń i gwarancji wynosi 1 939 440 tysięcy złotych w tym za osoby trzecie 1 928 785 tysięcy złotych. W związku z udzielonymi poręczeniami i gwarancjami, na dzień 31 marca 2026 roku, zgodnie z wymogami MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, oszacowano oczekiwane straty kredytowe. Biorąc pod uwagę rating podmiotu za którego udzielono poręczeń i gwarancji, Grupa oszacowała potencjalne straty kredytowe w wysokości 2 250 tysięcy złotych. Ustalona kwota oczekiwanych strat kredytowych ujęta została w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Pozostałe zobowiązania finansowe”, w związku z tym zobowiązania pozabilansowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji zostały pomniejszone o oszacowane straty kredytowe.

Sporne sprawy sądowe

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

Istotną pozycję stanowi również złożony w dniu 12 lutego 2013 roku do Sądu Okręgowego w Gdańsku pozew QEMETICA S.A. o zasądzenie od GA FOSFORY kwoty 18 864 tysięcy złotych tytułem naprawienia wyrządzonej QEMETICA S.A. szkody z tytułu złożenia przez pozwanego nieprawdziwych oświadczeń co do stanu prawnego i finansowego pozwanego i jego spółek zależnych wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty oraz zasądzenie kosztów postępowania, w tym kosztów zastępstwa procesowego. Szacowana na dzień bilansowy kwota zobowiązania to 41 371 tysięcy złotych. Odbyły się rozprawy, przesłuchano świadków. Sprawa jest w toku. W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej powództwo jest niezasadne, niemniej Zarząd nie wyklucza możliwości ugodowego rozstrzygnięcia sprawy.

Pozostałe

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

Zobowiązania z tytułu umów dofinansowania w kwocie 20 594 tysiące złotych dotyczą:

- umowy nr: POIR.01.02.00-00-0042/16 o dofinansowanie projektu: „Opracowanie procesu otrzymywania ε-kaprolaktonu z cykloheksanonu i nadtlenu wodoru z wykorzystaniem katalizy chemo-enzymatycznej” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (2 977 tysiące złotych) - termin rozliczenia: 14 listopad 2027 rok;
- umowy nr: POIR.01.02.00-00-0041/16 o dofinansowanie projektu: „Opracowanie i wdrożenie zaawansowanego systemu sterowania (APC) dla instalacji wytwarzania amoniaku” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (1 855 tysięcy złotych) - termin rozliczenia: 01 wrzesień 2026 rok;
- umowy nr: POIR.01.01.01-00-0476/18-00 o dofinansowanie projektu: „Opracowanie technologii wytwarzania nowego typu nawozów płynnych w oparciu o surowce fosforonośne pochodzenia osadowego” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (864 tysiące złotych) - termin rozliczenia: 09 grudzień 2027 rok;
- umowy nr: RPLU.01.03.00-06-0011/18-00, o dofinansowanie projektu: „Rozwój Laboratorium Badawczego Grupy Azoty Puławy” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (4 525 tysięcy złotych) - termin rozliczenia: 22 marzec 2027 rok;
- umowy nr: BIOSTRATEG3/347464/5/NCBR/2017 o dofinansowanie projektu: „Opracowanie technologii innowacyjnych nawozów mineralnych wzbogaconych mikrobiologicznie” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (21 tysięcy złotych) - termin rozliczenia: 31 grudzień 2027 rok;
- umowy nr: POIR.01.01.01-00-0015/20-00 o dofinansowanie projektu: „Przyjazna dla środowiska technologia otrzymywania kwasu adypinowego na drodze utleniania cykloheksanonu” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (2 871 tysięcy złotych) - termin rozliczenia: 17 czerwiec 2029 rok;
- umowy nr: POIR.01.01.01-00-1495/19-00 o dofinansowanie projektu: „Przyjazne dla środowiska nawozy o spowolnionym uwalnianiu składników” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (3 625 tysięcy złotych) - termin rozliczenia: 11 sierpień 2028 rok;
- umowy nr: POIR.01.01.01-00-1265/20-00 o dofinansowanie projektu: „Wspomaganie rozwoju i odporności roślin przy zastosowaniu nawozów płynnych wzbogaconych o związki bioaktywne. Akronim FertiUp.” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (3 830 tysiące złotych) - termin rozliczenia: 16 kwiecień 2029 rok;
- umowy nr: UDA-POPW.01.01.01-06-0001/18-00 o dofinansowanie projektu Platforma startowa „Wschodni Akcelerator Biznesu” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na Jednostce Dominującej ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (18 tysięcy złotych) - termin rozliczenia: 30 grudzień 2028 rok;
- pozostałe dotacje podlegające zwrotowi w przypadku naruszenia warunków - 8 tysięcy złotych z terminem rozliczenia w okresie do grudnia 2026 roku.

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

Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń w kwocie 7 233 tysięcy złotych dotyczą prowadzenia składu podatkowego. Naczelnik Pierwszego Urzędu Skarbowego w Lublinie zwolnił GA PUŁAWY z obowiązku złożenia zabezpieczenia akcyzowego od zobowiązań podatkowych w podatku akcyzowym oraz opłacie paliwowej, powstałych z tytułu produkcji wyrobów akcyzowych w procedurze zawieszenia poboru akcyzy do 30 kwietnia 2026 roku do ww. kwoty.

Zobowiązania z tytułu użytkowania i przechowywania obcych składników majątku w kwocie 51 185 tysięcy złotych stanowią:

- umowy dzierżawy, na podstawie których Grupa użytkuje obcy majątek o wartości około 296 tysięcy złotych;
- umowa, na podstawie której Grupa magazynuje powierzone materiały o wartości około 50 889 tysięcy złotych.

Pozostałe kwoty stanowią:

- zobowiązania z tytułu otrzymanej pomocy w ramach Programu Rządowego pn. „Pomoc dla przemysłu energochłonnego związana z cenami gazu ziemnego i energii elektrycznej w 2023 r.” w kwocie 93 025 tysięcy złotych, korzystając z pomocy w ramach ww. Programu Rządowego Spółka zobowiązana jest do poniesienia wydatków inwestycyjnych wynikających z „Planu zmniejszenia energochłonności przedsiębiorstwa” w wysokości co najmniej 30% przyznanej pomocy;
- zobowiązania z tytułu otrzymanej pomocy w ramach Programu Rządowego pn. „Pomoc dla przemysłu energochłonnego związana z cenami gazu ziemnego i energii elektrycznej w 2024 r.” w kwocie 24 326 tysięcy złotych, korzystając z pomocy w ramach ww. Programu Rządowego Spółka zobowiązana jest do poniesienia wydatków inwestycyjnych wynikających z „Planu zmniejszenia energochłonności przedsiębiorstwa” w wysokości co najmniej 30% przyznanej pomocy;
- zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia zmiennego byłego Zarządu Spółki za rok 2023 w kwocie 1 627 tysięcy złotych;
- zobowiązanie z tytułu przyjęcia od osób trzecich materiałów do przerobu o wartości 16 635 tysięcy złotych;
- roszczenia z tytułu zaleceń pokontrolnych i zgłoszonych reklamacji w kwocie 21 438 tysięcy złotych.

Ponadto w związku z podpisanymi umowami o dofinansowanie projektów z funduszy pomocowych, z których na dzień 31 marca 2026 roku płatności nie wystąpiły, jako zabezpieczenie Grupa złożyła weksle in blanco do kwot możliwego do uzyskania dofinansowania wraz z należnymi odsetkami.

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

Należności warunkowe i inne pozycje pozabilansowe	31.03.2026	31.12.2025
Sporne sprawy sądowe	20 463	20 463
Sporne sprawy budżetowe	-	2 440
Pozostałe	8 579	8 676
Razem należności warunkowe i inne pozycje pozabilansowe	29 042	31 579

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

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

23. Zobowiązania inwestycyjne

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

W ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej na dzień 31 marca 2026 roku Grupa posiadała zobowiązania z tytułu zawartych, a niewykonanych umów dotyczących rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie około 268 milionów złotych. Zaciągnięte zobowiązania inwestycyjne dotyczą głównie projektu budowy bloku energetycznego oraz modernizacji instalacji kwasu azotowego.

24. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

31.03.2026

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

31.12.2025

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

Przyjęta w powyższej tabeli hierarchia oznacza:

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

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

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

Typ instrumentu pochodnego	Wartość nominalna w walucie (w tys.)	Średnioważony kurs	Okres zapadalności/okres ujęcia wpływu na wynik	31.03.2026				31.12.2025			
				Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
				KT	DT	KT	DT	KT	DT	KT	DT
Kontrakty forward											
EUR	1 230	4,2599	I kwartał 2026 r.	-	-	-	-	-	-	39	-
Razem aktywa/zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych				-	-	-	-	-	-	39	-

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody stanowią posiadane przez Grupę udziały w spółce MEDICAL Sp. z o.o. W ocenie Grupy wartość godziwa posiadanych udziałów nie różni się istotnie od ceny ich nabycia. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2026 roku nie dokonano korekty ich wartości.

25. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Przychody uzyskane od jednostek powiązanych za okres 01.01.2026- 31.03.2026	Przychody ze sprzedaży produktów	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne
Jednostka dominująca	8 712	-	-	3 822	18
Jednostki zależne	80	18	-	-	27
Wspólne przedsięwzięcia	634	36	-	-	215
Pozostałe podmioty powiązane	4 348	-	-	-	407
Razem przychody uzyskane od jednostek powiązanych	13 774	54	-	3 822	667

Przychody uzyskane od jednostek powiązanych za okres 01.01.2025- 31.03.2025	Przychody ze sprzedaży produktów	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne
Jednostka dominująca	2 929	-	-	2 681	18
Jednostki zależne	81	16	-	-	24
Wspólne przedsięwzięcia	577	29	-	-	207
Pozostałe podmioty powiązane	4 353	-	-	2	473
Razem przychody uzyskane od jednostek powiązanych	7 940	45	-	2 683	722

Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych za okres 01.01.2026-31.03.2026	Zakupy usług	Zakupy towarów i materiałów	Zakupy niefinansowych aktywów trwałych	Zakupy usług finansowych	Płatności z umów objętych MSSF 16	Pozostałe koszty operacyjne
Jednostka dominująca	8 099	12 010	119	911	-	-
Jednostki zależne	669	1	-	-	-	-
Wspólne przedsięwzięcia	8 972	120	-	-	824	-
Pozostałe jednostki powiązane	1 659	53 854	-	-	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	19 399	65 985	119	911	824	-

Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych za okres 01.01.2025-31.03.2025	Zakupy usług	Zakupy towarów i materiałów	Zakupy niefinansowych aktywów trwałych	Zakupy usług finansowych	Płatności z umów objętych MSSF 16	Pozostałe koszty operacyjne
Jednostka dominująca	5 908	13 647	-	1 378	-	204
Jednostki zależne	1 457	-	-	-	-	-
Wspólne przedsięwzięcia	6 760	679	166	-	790	-
Pozostałe jednostki powiązane	1 310	18 482	-	-	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	15 435	32 808	166	1 378	790	204

Należności od jednostek powiązanych	31.03.2026	31.12.2025
Jednostka dominująca	14 855	13 779
Jednostki zależne	52	45
Wspólne przedsięwzięcia	547	328
Pozostałe podmioty powiązane	3 332	2 867
Razem należności od jednostek powiązanych	18 786	17 019

Odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Stan na początek okresu	(2)	-
Zwiększenia - odpis utworzony w ciężar wyniku finansowego	-	(2)
Rozwiązanie - odpis odwrócony jako uznanie wyniku finansowego	2	-
Stan na koniec okresu	-	(2)

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	31.03.2026	31.12.2025
Jednostka dominująca	11 397	13 895
Jednostki zależne	851	1 103
Wspólne przedsięwzięcia	17 071	18 002
Pozostałe podmioty powiązane	17 734	3 557
Razem zobowiązania wobec jednostek powiązanych	47 053	36 557

Gwarancje i poręczenia udzielone jednostkom powiązanym	31.03.2026	31.12.2025
Jednostce dominującej	1 933 012	1 929 863
Pozostałym podmiotom powiązanym	343	343
Razem udzielone jednostkom powiązanym gwarancje i poręczenia	1 933 355	1 930 206

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Warunki istotnych transakcji zawartych w okresie sprawozdawczym z podmiotami powiązanymi nie odbiegają od zwyczajowo przyjętych w obrocie gospodarczym. W okresie od 01 stycznia 2026 roku do 31 marca 2026 roku Grupa nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Istotne transakcje z podmiotami kontrolowanymi przez Skarb Państwa

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
GK PGE		
zakup energii elektrycznej	1 683	3 217
sprzedaż produktów	-	688
GK PKN ORLEN		
zakup surowców	428 006	509 103
pozostałe zakupy	918	11 363
sprzedaż produktów	7 961	7 337
GK ENEA		
zakupy surowców (energia elektryczna, węgiel)	62 190	40 472
sprzedaż produktów	7 206	9 067
kara	-	239 333
pozostała sprzedaż	86	199
GK PZU		
składki przypadające na okres sprawozdawczy	2 702	2 856
składki na PPE	142	114
zakupy praw majątkowych	-	6 052
pozostałe zakupy	2 198	8 202
sprzedaż	49	50
GK PKO		
składki na PPK	1 436	1 402
pozostałe zakupy	521	35
sprzedaż	-	1
Gaz-System S.A.		
usługi przesyłu	10 363	9 728
pozostałe zakupy	1	-
sprzedaż	-	14
PSE S.A.		
usługi przesyłu	12 554	20 146
pozostałe zakupy	336	-
sprzedaż	1 647	2 322

26. Informacje dotyczące cykliczności, sezonowości działalności Grupy Kapitałowej

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

W celu zmniejszenia wpływu sezonowości konsumpcji nawozów na wyniki, Grupa zawiera kontrakty z partnerami handlowymi posiadającymi zaplecza logistyczne, umożliwiające regularne odbiory produktów nawozowych i ich magazynowanie u klienta przed aplikacją, prowadzi efektywną politykę cenową oraz dywersyfikuje sprzedaż na różnych rynkach, na których zakupy odbywają się w różnych okresach czasu. Okresowe zmniejszenia aktywności na rynkach nawozowych wykorzystywane są przez Grupę do przeprowadzania prac remontowych instalacji produkcyjnych i przygotowania się do następnego sezonu.

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

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

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

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

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

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

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

28. Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy

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

W dniu 19 maja 2026 roku Zarząd Spółki Uchwałą nr 135/2026 podjął decyzję o wystąpieniu do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z wnioskiem o pokrycie straty netto za rok obrotowy 2025 z kapitału zapasowego. W dniu 25 maja 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie oceniła wniosek Zarządu Spółki do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy 2025.

29. Objasnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Bilansowa zmiana należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(659 142)	(528 486)
Bilansowa zmiana aktywów z tytułu umów	(7 251)	(1 416)
Zmiana stanu zaliczek na dostawy niefinansowych aktywów trwałych	1 284	-
Skierowanie należności do faktoringu	21 949	81 989
Zmiana stanu należności w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(643 160)	(447 913)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	254 905	206 213
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu umów	22 706	4 452
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	7 249	14 563
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań finansowych	619 925	693 354
Zmiana stanu zobowiązań w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	904 785	918 582

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Podatek dochodowy bieżący za okres sprawozdawczy	(782)	(173)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	(318)	19
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	385	(123)
Podatek dochodowy zapłacony	(715)	(277)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe	(19 945)	(20 507)
Zmiana stanu zaliczek na dostawy niefinansowych aktywów trwałych	(1 284)	-
Odsetki dotyczące finansowania nakładów	87	421
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	(7 249)	(14 563)
Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	(28 391)	(34 649)

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

Na dzień 31 marca 2026 roku zadłużenie z tytułu faktoringu odwrotnego wynosiło 645,5 miliona złotych oraz 10,0 miliona euro, natomiast z tytułu faktoringu wierzytelności 1,5 miliona złotych. Korzystanie z finansowania w formie cash pooling na dzień 31 marca 2026 roku było na poziomie 83 milionów złotych.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z wydatków na realizację projektów inwestycyjnych. Największe nakłady w okresie 3 miesięcy 2026 roku poniesiono w GA PUŁAWY na budowę bloku energetycznego, wdrożenie systemu informatycznego SAP 4/HANA oraz ulepszenia i remonty znaczące.

Wyszczególnienie	31.03.2026	31.12.2025
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	567 763	465 968
Naliczone odsetki	(1 367)	(1 127)
Naliczone różnice kursowe	(325)	122
Oczekiwane straty kredytowe	76	62
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	566 147	465 025

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

Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa posiadała środki zaangażowane w cash pooling w wysokości 338,0 miliona złotych, 7,3 miliona euro oraz 1,5 miliona dolarów.

30. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje

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

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

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

W pierwszym kwartale 2026 roku sprzedaż Grupy na terytorium Ukrainy stanowiła 8% przychodów i dotyczyła głównie sprzedaży nawozów mineralnych. Sprzedaż na rynki Rosji i Białorusi nie wystąpiła. Od momentu wybuchu wojny sprzedaż na rynek ukraiński realizowana jest głównie w oparciu o przedpłaty.

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

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

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

Region Zatoki Perskiej oraz strategiczna cieśnina Ormuz to znaczący region na arenie międzynarodowej w dostawach ropy, gazu oraz produktów przemysłowych. Zablokowanie tak niewrażliwego punktu logistycznego wpłynie na globalne bilanse rynkowe w postaci szoków podażowych. Trendy będą się różnić 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 prawdopodobnie odczują pewne wspólne bezpośrednie lub pośrednie skutki.

Poniżej przedstawiono obszary biznesowe Grupy oraz Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, które podlegają ekspozycji na ryzyka związane z konfliktem na Bliskim Wschodzie. Należy podkreślić, że pomimo tego, że GK Grupa Azoty 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 przewidywalności.

SEGMENT AGRO

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

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

SEGMENT TWORZYWA

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

WYBRANE SUROWCE

GAZ

Dalsze utrzymywanie się lub eskalacja napięć na Bliskim Wschodzie będzie nadal fundamentalnym czynnikiem ryzyka zmienności cen gazu ziemnego na rynku globalnym, w tym przede wszystkim LNG. W wyniku ataku Iranu na instalacje gazowe w Ras Laffan, QatarEnergy wstrzymał produkcję i dostawy LNG na rynek, ogłaszając siłę wyższą, co oznacza uszczuplenie podaży o około 20% na rynku globalnym LNG. Oznacza to, że przedłużający się konflikt w Zatoce Perskiej będzie zastrzał napięcia na rynku gazu ziemnego, zwłaszcza w krajach najmocniej bazujących na dostawach LNG z Kataru (przede wszystkim Azja, w mniejszym stopniu Europa). Sytuacja na światowym rynku LNG będzie miała kluczowe znaczenie dla notowań gazu ziemnego w Europie. Po tym jak Unia Europejska w dużym stopniu zrezygnowała z dostaw rosyjskiego surowca, gaz LNG odpowiada za 45-50% importu gazu ziemnego w UE. Sytuacja podażowa w UE może się dodatkowo pogorszyć po tym, jak w styczniu

państwa członkowskie zobligowały się do pełnego zaprzestania kupna gazu ziemnego z Rosji (gazu LNG do końca bieżącego roku, a gazu z połączeń lądowych do końca września 2027 roku). Obecnie Rosja łącznie z LNG pokrywa około 10-15% unijnego zużycia. W warunkach przedłużającej się napiętej sytuacji w Zatoce Perskiej zastąpienie rosyjskiego gazu surowcem z innych kierunków może być utrudnione i prowadzić w efekcie do wzrostu cen. Aktualnie bieżący popyt nie determinuje dodatkowego wzrostu cen na europejskim rynku gazu. Zużycie paliwa w UE nieco wzrosło względem 2023 roku niemniej wciąż nie zbliżyło się do poziomu sprzed wojny w Ukrainie. Konieczność zapewnienia podziemnych magazynów gazu będzie oznaczać zwiększoną aktywność zakupową europejskich krajów na rynku błękitnego paliwa w kolejnych okresach. Zauważalne jest to w obecnej wycenie kontraktów futures notowanych dla 2 i 3 kwartału 2026, które wspierają wyższe niż zazwyczaj ceny. Zaplanowany na lato i jesień kalendarz prac remontowo-konserwacyjnych norweskich instalacji wydobywczych będzie miał duży wpływ na rynek gazu ziemnego w Europie. Szacuje się, że nawet planowane prace będą mogły wywierać presję cenową w sytuacji niekorzystnych koincydencji związanych np. z wysokim popytem na LNG w Azji.

SIARKA

Wpływ na globalny handel siarką mają bardzo wysokie wzrosty indeksów i cen spot do poziomów powyżej \$500/t. Blokada Cieśniny Ormuz ma pośredni wpływ na globalny handel siarką przyczyniając się do dużych zakłóceń popytowo-podażowych. Obserwowany równoległy wzrost cen ropy bezpośrednio wpływa na koszty i stabilną podaż siarki. Występujące zakłócenia, zarówno od strony stabilnej dostępności surowca dla rafinerii, jak i ograniczenia podaży mają bardzo negatywny wpływ na rynek i wywołują presję na wzrost cen. Ewentualne odblokowanie Cieśniny Ormuz nie spowoduje natychmiastowego wyjścia statków z siarką, ponieważ pierwszeństwo będą miały te przewożące ropę i gaz. Dodatkowo zniszczenia w instalacjach będą wymagały napraw trwających w niektórych przypadkach od 3-5 lat. Presję na wzrost cen będzie miał również fakt, że Rosja przedłużyła zakaz eksportu siarki do 30 czerwca. Jednocześnie coraz skuteczniejsze ataki ukraińskie wyłączają znaczny procent instalacji przetwórczych tego kraju. Problemem w Europie mogą być ceny energii, które są nieproporcjonalnie wysokie, co znacznie ogranicza możliwości konkurencji w innych regionach. Dodatkowo możliwy wzrost cen LNG w lecie, kiedy to państwa europejskie będą musiały konkurować o dostawy z krajami Azji, pogłębi ten problem. Wzrost cen siarki będzie zależny również od tego, czy Iranowi uda się wprowadzić opłatę od statków za przepłynięcie cieśniny. Według prognoz ceny siarki na II kwartał 2026 roku (indeksy) mogą wzrosnąć nawet o min. 40-65% w stosunku do I kwartału 2026 roku.

BENZEN

W kwietniu i maju bieżącego roku zaobserwowano drastyczny wzrost cen surowca, do poziomu powyżej 1 050 EUR/t (wzrost o 40% w stosunku do marca 2026), co istotnie wpływa na efektywność kosztową w całym łańcuchu powiązanim z benzenem. W kolejnych okresach, głównymi czynnikami wpływającymi na ceny benzenu w Europie będą niestabilne notowania cen ropy naftowej, determinowane napięciami geopolitycznymi oraz sytuacja na rynkach globalnych. Zmienność cen będzie się utrzymywała do czasu ustabilizowania się konfliktu na Bliskim Wschodzie. Oczekuje się, że europejski rynek benzenu pozostanie wystarczająco zaopatrzone. Zakłócenia w imporcie mogą potencjalnie wpłynąć na wzrost zapotrzebowania na produkt lokalny.

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

- **wzrost kosztów energii i surowców (czynnik silnie negatywny).** Konflikt przekłada się na gwałtowny wzrost cen gazu ziemnego, ropy, LNG oraz pochodnych petrochemicznych, kluczowych dla nawozów, OXO i tworzyw. Szczególnie dotkliwy jest wpływ na produkty energochłonne (nawozy azotowe, poliamidy), gdzie gaz stanowi główny komponent kosztowy. Ryzykiem pozostaje zmienność cen oraz wysokie poziomy „cen minimalnych” gazu w Europie;
- **krótkoterminowa poprawa pozycji rynkowej wybranych segmentów (czynnik pozytywny).** Zakłócenia importu z Bliskiego Wschodu i Azji spowodowały przekierowanie popytu na producentów regionalnych. Segment OXO oraz częściowo tworzywa korzystają z: ograniczeń dostaw konkurencji, wyższych cen kontraktowych i spot, możliwości pełnego przenoszenia wzrostu kosztów surowców na ceny sprzedaży;
- **ryzyko podaży nawozów i presja na popyt (czynnik mieszany).** Bliski Wschód odpowiada za znaczną część globalnego handlu mocznikiem, amoniakiem i siarką, a zakłócenia w Cieśninie Ormuz i na Morzu Czerwonym zwiększają ryzyko niedoborów. Jednocześnie wysokie ceny nawozów

i energii obniżają dostępność cenową, co może hamować popyt, zwłaszcza na rynkach o słabszej sile nabywczej (rolnicy);

- **silna presja cenowa na wybrane surowce strategiczne (czynnik negatywny/kosztowy).** Odnotowano lub prognozuje się bardzo mocne wzrosty cen: siarki (indeksy >500 USD/t, +50-55% k/k), benzenu (do ok. 1 030-1 050 EUR/t, +35%). Przekłada się to bezpośrednio na pogorszenie efektywności kosztowej w całych łańcuchach produkcyjnych powiązanych z tymi surowcami;
- **kursy walut (krótkoterminowe osłabienie z perspektywą do stabilizacji).** W bezpośrednim efekcie wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie notowania dolara wyraźnie wzrosły, a kurs PLN do USD i EUR krótkoterminowo się osłabił, natomiast w następstwie zawartego rozejmu, a następnie toczących się negocjacji pokojowych pomiędzy USA a Iranem i rosnących oczekiwań na dyplomatyczne zakończenie konfliktu, kursy walut powróciły w kwietniu do poziomu sprzed konfliktu;
- **stopy procentowe (utrzymanie obecnych poziomów w scenariuszu deeskalacji konfliktu).** W bezpośrednim efekcie wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie, następował w marcu bieżącego roku gwałtowny wzrost cen ropy naftowej i gazu ziemnego, skutkujący zwiększeniem presji inflacyjnej, natomiast przy założeniu stopniowej deeskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie i jego krótkoterminowego wpływu na inflację, a jednocześnie przy utrzymaniu zwiększonej niepewności odnośnie scenariuszu.

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

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

Kluczowym czynnikiem dla rynku będzie czas trwania wojny. Nawet w momencie zakończenia konfliktu powrót rynków do normalności zajmie według prognoz kilka - kilkanaście miesięcy, a odbudowa zniszczonej podczas działań wojennych infrastruktury produkcyjnej może zająć nawet 3-5 lat. Obecne rozmowy pokojowe dotychczas nie przyniosły oczekiwanych rezultatów, a sytuacja na rynkach pozostaje zmienna i dynamiczna. Surowce jak gaz czy ropa utrzymują poziomy odpowiednio około 50 EUR/MWh i ponad 100 USD/bbl, co przekładać się będzie na koszty producentów i ich marże.

Informacja o realizacji projektu budowy Bloku Energetycznego

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

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

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

Z uwagi na nieregulowanie wymagalnych roszczeń z tytułu naliczonych kar, w dniu 28 października 2024 roku Spółka skierowała żądanie wypłaty sum gwarancyjnych z gwarancji bankowych wystawionych przez Bank Gospodarstwa Krajowego oraz Bank Ochrony Środowiska S.A. na zlecenie Polimex Mostostal S.A. W dniu 4 listopada 2024 roku środki z przedmiotowych gwarancji wpłynęły na rachunek bankowy

Spółki, w łącznej kwocie 106 milionów złotych. Jednocześnie Spółka złożyła Konsorcjum oświadczenie o potrąceniu wierzytelności Spółki z tytułu ww. kar umownych z wierzytelnością Konsorcjum z tytułu zwrotu kwoty 10,0 milionów złotych wniesionej w formie kaucji przez Konsorcjum tytułem zabezpieczenia wykonania Kontraktu.

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

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

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

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

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

W dniu 12 grudnia 2024 roku Spółka otrzymała od Konsorcjum oświadczenie o odstąpieniu od Kontraktu, ze skutkiem na dzień doręczenia oświadczenia.

Informacja o złożeniu pozwu przez Spółkę przeciwko Wykonawcy.

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z warunkami Kontraktu Spółka dotychczas obciążyła konsorcjum kosztami jakie poniosła w związku z przedłużającą się realizacją kontraktu, w szczególności kosztami rozruchu, na łączną kwotę ponad 14 milionów złotych.

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

Na skutek odstąpienia od Kontraktu rozpoczęto inwentaryzację wykonanych prac oraz zabezpieczono Blok na czas długotrwałego postoju. W ramach inwentaryzacji strony zakończyły komisyjne obchody inwentaryzacyjne oraz wykonały dokumentację zdjęciową zrealizowanych prac. Zakończyło się również sporządzanie protokołów inwentaryzacyjnych przez Inżyniera Kontraktu Spółkę z racji na odstąpienie Wykonawcy od wspólnego uzgadniania treści ich zapisów. Na podstawie sporządzonych protokołów inwentaryzacyjnych Spółka przygotowuje Harmonogram Rozwiązania, w ramach którego zostanie dokonana wycena faktycznych roszczeń Stron z tytułu rozliczenia Kontraktu.

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

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

Decyzje dotyczące dalszych działań zostaną podjęte po sporządzeniu Harmonogramu Rozwiązania i Ekspertyzy o stanie Bloku. Spółka analizuje warianty i sposoby dalszych działań związanych z inwestycją. Spółka prowadzi działania zmierzające do dokończenia inwestycji.

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

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

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

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

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

Informacja o złożeniu pozwu przez Wykonawcę kontraktu na budowę bloku energetycznego

Spółka w dniu 28 stycznia 2026 roku otrzymała pozew z 31 grudnia 2025 roku złożony przez Konsorcjum, obejmujący roszczenia wobec Spółki związane z realizacją przez Wykonawcę Kontraktu.

W pozwie Wykonawca wnosi o zasądzenie od Spółki:

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

Sprawie nadano sygnaturę IX GC 26/26

Spółka niezmiennie stoi na stanowisku, że zgłaszane wobec niej przez Wykonawcę roszczenia są bezzasadne i w wyznaczonym przez Sąd terminie tj. 25 lutego 2026 roku złożyła odpowiedź na pozew z dnia 31 grudnia 2025 roku wnosząc o:

- odrzucenie Pozwu, jako że sprawa o to samo roszczenie, pomiędzy tymi samymi Stronami, toczy się już pod sygnaturą IX GC 877/24;
- ewentualnie o:
- oddalenie powództwa w całości jako całkowicie bezzasadnego;
 - zawieszenie postępowania, do czasu rozstrzygnięcia sprawy rozpoznawanej pod sygnaturą IX GC 877/24;
 - połączenie sprawy do łącznego rozpoznania ze sprawą toczącą się pod sygnaturą IX GC 877/24.

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

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

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

Spółka w dniu 12 maja 2026 roku otrzymała postanowienie Sądu Okręgowego w Lublinie z dnia 8 maja 2026 roku o zawieszeniu postępowania sądowego wszczętego z powództwa Konsorcjum przeciwko Spółce (IX GC 26/26). Postępowanie zostało zawieszono do czasu zakończenia postępowania w sprawie pozwu złożonego przez Spółkę w dniu 23 grudnia 2024 roku przeciwko Wykonawcy (IX GC 877/24).

Pozostałe informacje

W dniu 27 maja 2026 roku Zarząd spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podjął uchwałę w sprawie ustanowienia zabezpieczeń przez Spółkę na rzecz instytucji finansujących oraz Orlen S.A., a także wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, zgromadzeniu wspólników wybranych spółek z Grupy Kapitałowej w sprawach ustanowienia zabezpieczeń przez te spółki, w poniższym zakresie:

1. ustanowienia przez Spółkę zastawów rejestrowych:

- na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki, stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie (w tym obejmujących przedsiębiorstwo Spółki lub ich zorganizowaną część tak w całości, jak i na poszczególnych aktywach tego zbioru);
- na wierzytelnościach Spółki o wypłatę środków pieniężnych z rachunku bankowego;

- na wierzytelnościach (danej wierzytelności albo zbiorze wierzytelności);
- na akcjach („Akcje”) posiadanych przez Spółkę w kapitale zakładowym spółek zależnych Spółki z grupy kapitałowej Grupa Azoty;
- na udziałach („Udziały”) posiadanych przez Spółkę w kapitale zakładowym spółek zależnych Spółki z grupy kapitałowej Grupa Azoty, w szczególności: Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.;
- 2. ustanowienia przez Spółkę hipotek umownych (w tym hipotek umownych łącznych) na prawie własności albo użytkowania wieczystego wybranych nieruchomości należących do Spółki;
- 3. ustanowienia zastawów finansowych lub cywilnych na odpowiednich wierzytelnościach Spółki, 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 Spółki 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 Spółkę 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 Spółkę wszelkich innych czynności niezbędnych do skutecznego ustanowienia wyżej wskazanych zabezpieczeń;

oraz

- 11. wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, zgromadzeniu wspólników spółek zależnych Spółki z grupy kapitałowej Grupa Azoty, 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 Grupa Azoty, w których posiadają takie udziały lub akcje oraz hipotek umownych łącznych na prawie własności albo użytkowania wieczystego 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;
- 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 Spółki określi aktywa, prawa i nieruchomości, które nie zostaną objęte ww. procedurą ustanowienia zabezpieczeń (np. nieruchomości przeznaczone do dezinvestycji), w szczególności uwzględniając istniejące ograniczenia prawne i kontraktowe w ustanawianiu takich obciążeń na danych aktywach lub ich zbywalności.

Podjęte decyzje stanowią realizację harmonogramu działań prowadzonych w ramach wypracowywania długoterminowego planu restrukturyzacji GK Grupy Azoty - negocjacji warunków umów restrukturyzacyjnych pomiędzy spółkami GK Grup Azoty a Stronami Finansującymi, mającymi na celu kompleksowe uregulowanie w wieloletniej perspektywie warunków obsługi zadłużenia podmiotów z GK Grupa Azoty oraz powiązanie z nimi planowanych zmian do kontraktów na dostawy gazu zawartych z Orlen S.A.

Przedmiotowa uchwała podjęta została z zastrzeżeniem konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej oraz opinii Rady Nadzorczej dotyczącej projektu uchwały Walnego Zgromadzenia, jak również zgody Walnego Zgromadzenia Spółki na dokonanie ww. czynności. W związku z powyższym Zarząd Spółki wystąpi do Rady Nadzorczej Spółki z wnioskiem o wyrażenie zgody na ustanowienie przez Spółkę ww. zabezpieczeń oraz o zaopiniowanie projektu uchwały, który zostanie skierowany pod obrady Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

W dniu 28 maja 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na ustanowienie przez Spółkę zabezpieczeń na rzecz instytucji finansujących oraz Orlen S.A., a także na wykonywanie prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, zgromadzeniu wspólników wybranych spółek z grupy kapitałowej Spółki w sprawach ustanowienia analogicznych zabezpieczeń przez te spółki oraz pozytywnie oceniła projekt uchwały w tym przedmiocie, który zostanie skierowany pod obrady Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

Przedmiotowe zabezpieczenia będą ustanowione po wynegocjowaniu i zawarciu z instytucjami finansującymi i Orlen S.A. umowy restrukturyzacyjnej mającej za przedmiot kompleksowe uregulowanie w wieloletniej perspektywie warunków obsługi zadłużenia podmiotów z GK Grupa Azoty wobec instytucji finansujących i Orlen S.A. oraz utrzymania dostępności limitów finansowania i powiązanej z nią umowy cash poolingowego. Zarząd określi aktywa, prawa i nieruchomości, które nie będą stanowiły przedmiot zabezpieczenia, w szczególności uwzględniając istniejące ograniczenia prawne i kontraktowe w ustanawianiu obciążeń na danych aktywach lub ich zbywalności.

W dniu 26 maja 2027 roku Zarząd Jednostki Dominująca Grupa Azoty S.A. podjął uchwałę w sprawie ustanowienia zabezpieczeń na rzecz instytucji finansujących oraz Orlen S.A., między innymi w zakresie ustanowienia przez Grupa Azoty S.A. zastawów rejestrowych na akcjach („Akcje”) posiadanych przez Grupa Azoty S.A. w kapitale zakładowym spółek z GK Grupa Azoty, w szczególności w następujących spółkach: Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A., Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki Siarkopol S.A. (i ewentualnych innych spółek wchodzących w skład GK Grupa Azoty), a także wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, zgromadzeniu wspólników lub odpowiadających im organów w wypadku działających poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej wybranych spółek z GK Grupa Azoty w sprawach ustanowienia zabezpieczeń przez te spółki.

Przedmiotowe uchwały w zakresie ustanowienia zabezpieczeń na rzecz Instytucji Finansujących oraz Orlen S.A. również zostały podjęte przez spółkę zależną Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA
za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2026 roku**

31. Informacje ogólne

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy obejmujący okres 3 miesięcy, kończący się 31 marca 2026 roku. Na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe składają się:

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

Waluta funkcjonalna i prezentacji

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

Oświadczenie o zgodności

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

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

32. Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Zyski i straty		
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	990 918	961 063
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(873 623)	(932 586)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	117 295	28 477
Koszty sprzedaży, w tym:	(61 148)	(67 268)
- oczekiwane straty kredytowe	(56)	10
Koszty ogólnego zarządu	(42 084)	(40 635)
Pozostałe przychody operacyjne	40 382	244 798
Pozostałe koszty operacyjne	(4 603)	(242 957)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	49 842	(77 585)
Przychody finansowe, w tym:	4 480	11 934
- przychody z tytułu odsetek	4 003	4 175
- rozliczenie oczekiwanych strat kredytowych	-	1 014
Koszty finansowe, w tym:	(26 631)	(33 421)
- oczekiwane straty kredytowe	(111)	(74)
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	27 691	(99 072)
Podatek dochodowy	(5 774)	8 869
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej	21 917	(90 203)
Zysk /(strata) netto za okres	21 917	(90 203)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	21 917	(90 203)
Zysk/(strata) netto w zł na jedną akcję:		
- podstawowy za okres	1,15	(4,72)
- podstawowy za okres z zysku z działalności kontynuowanej	1,15	(4,72)
- rozwodniony za okres	1,15	(4,72)
- rozwodniony za okres z zysku z działalności kontynuowanej	1,15	(4,72)

33. Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	Nota	31.03.2026	31.12.2025
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	40	3 506 111	3 549 881
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		192 569	195 859
Nieruchomości inwestycyjne		18 323	18 545
Wartości niematerialne		63 919	62 496
Udziały i akcje		248 128	248 128
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	40	12 622	1 738
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		196 377	202 030
Aktywa trwałe razem		4 238 049	4 278 677
Aktywa obrotowe			
Zapasy		322 405	326 255
Prawa majątkowe		472 405	457 957
Pozostałe aktywa finansowe		9 165	9 205
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	40	856 515	237 686
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40	504 165	406 374
Aktywa obrotowe razem		2 164 655	1 437 477
AKTYWA RAZEM		6 402 704	5 716 154
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy		191 150	191 150
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		237 650	237 650
Zyski zatrzymane		2 122 504	2 100 587
Kapitał własny razem		2 551 304	2 529 387
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		30 000	31 875
Zobowiązania z tytułu leasingu		169 557	171 030
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		138 948	138 948
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	40	6 065	7 717
Rezerwy	42	18 821	18 578
Dotacje	40	69 140	70 428
Zobowiązania długoterminowe razem		432 531	438 576
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		7 505	7 506
Pochodne instrumenty finansowe		-	39
Zobowiązania z tytułu leasingu		23 078	25 480
Pozostałe zobowiązania finansowe	40	1 007 020	975 025
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		6 094	9 438
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		21	8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	40	1 942 471	1 687 649
Zobowiązania z tytułu umów		30 833	12 128
Rezerwy	42	26 018	25 765
Dotacje	40	375 829	5 153
Zobowiązania krótkoterminowe razem		3 418 869	2 748 191
Zobowiązania razem		3 851 400	3 186 767
PASYWA RAZEM		6 402 704	5 716 154

34. Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		27 691	(99 072)
Korekty			
Amortyzacja		64 418	70 047
Odsetki, dywidendy i różnice kursowe		21 375	10 249
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		2 783	(1 244)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	46	(607 320)	(409 783)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych		(10 598)	(12 876)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	46	890 762	917 052
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji		369 388	321 536
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw		(2 848)	(4 173)
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	46	(108)	(100)
(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych		(39)	3 636
Pozostałe wpływy/(wydatki) operacyjne		71	(1 013)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		755 575	794 259
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż niefinansowych aktywów trwałych		-	247
Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	46	(17 881)	(29 309)
Dywidendy i odsetki otrzymane		148	563
Spłata udzielonych pożyczek		-	900
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(17 733)	(27 599)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		(1 875)	(1 875)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		(7 417)	(5 776)
Spłata zobowiązań z tytułu faktoringu		(619 268)	(736 579)
Odsetki zapłacone, w tym:		(12 273)	(15 952)
- aktywowane koszty finansowania zewnętrznego		(94)	(608)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(640 833)	(760 182)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		97 009	6 478
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	46	405 569	323 366
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	46	502 578	329 844

35. Skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	191 150	237 650	2 498 687	2 927 487
Całkowite dochody:	-	-	(90 203)	(90 203)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(90 203)	(90 203)
Na dzień 31 marca 2025 r.	191 150	237 650	2 408 484	2 837 284
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	191 150	237 650	2 498 687	2 927 487
Całkowite dochody:	-	-	(398 100)	(398 100)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(396 883)	(396 883)
- inne całkowite dochody	-	-	(1 217)	(1 217)
Na dzień 31 grudnia 2025 r.	191 150	237 650	2 100 587	2 529 387
Na dzień 1 stycznia 2026 r.	191 150	237 650	2 100 587	2 529 387
Całkowite dochody:	-	-	21 917	21 917
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	21 917	21 917
Na dzień 31 marca 2026 r.	191 150	237 650	2 122 504	2 551 304

Dodatkowe informacje i objaśnienia

36. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 28 maja 2026 roku.

37. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

38. Zasady rachunkowości

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

W ocenie Zarządu Spółki GA PUŁAWY, na występowanie znaczącej niepewności, co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności mają wpływ między innymi dalsze utrzymywanie się niekorzystnych czynników rynkowych, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Spółki oraz Grupy Azoty S.A., za którą Spółka udzieliła poręczeń i gwarancji w wysokości 1 928 785 tysięcy złotych oraz ryzyka częściowego lub całkowitego wstrzymania udostępnionego finansowania, anulowania części lub całości finansowania lub ostatecznie wypowiedzenie Umów o Finansowanie Grupy Azoty („Umowy o Finansowanie”) przez Instytucje Finansujące na skutek naruszeń warunków Umów o Finansowanie, skutkujące postawieniem wynikających z nich zobowiązań w stan natychmiastowej wymagalności. Decyzja o wypowiedzeniu Umów o Finansowanie w przypadku naruszeń ich warunków pozostaje w całości poza Kontrolą GK Grupy Azoty. Z instytucjami Finansującymi prowadzone są negocjacje opisane poniżej.

Wyniki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w okresie sprawozdawczym oraz w roku poprzedzającym były determinowane w głównej mierze niekorzystnymi czynnikami rynkowymi, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej. Grupa wygenerowała w okresie sprawozdawczym następujące wyniki: zysk netto 27 454 tysiące złotych, dodatni wynik EBITDA w kwocie 129 384 tysiące złotych.

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

- a. ceny podstawowych surowców i mediów energetycznych, których zmienność uzależniona jest od sytuacji geopolitycznej związanej z toczącymi się obecnie konfliktami, w szczególności z konfliktem na Bliskim Wschodzie. Szczegółowy opis wpływu konfliktu na Bliskim Wschodzie opisano w punkcie 48 skonsolidowanego raportu okresowego;
- b. inflacja spowodowana wzrostem cen paliw, energii, które odzwierciedlane są w kosztach działalności operacyjnej;
- c. uprawnienia do emisji CO₂ i związana z tym polityka ograniczania emisji oraz redukcja otrzymywanych nieodpłatnie praw, co przekłada się na wzrost kosztów spowodowany koniecznością zakupu brakujących ilości niezbędnych do wypełnienia obowiązku rozliczenia praw na rynku;
- d. cła poprzez ograniczenie wysokości lub czasowy brak ceł na nawozy importowane z krajów spoza Unii Europejskiej;
- e. kursy walut oraz stopy procentowe - duża zmienność na rynkach.

Mając na uwadze powyższe Spółka wraz z podmiotami Grupy Kapitałowej uważa, że sporządzone w ramach przeprowadzonych testów na utratę wartości odpowiednie analizy wrażliwości na dzień

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

W celu załagodzenia negatywnych skutków, o którym mowa powyżej Spółka oraz GK Grupa Azoty konsekwentnie realizuje programy mające na celu stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo GK Grupa Azoty z ugruntowaną pozycją na rynku europejskim rynku nawozów, tworzyw i produktów OXO. Kluczowym programem jest Program AZOTY BUSINESS.

Program AZOTY BUSINESS

W ramach Programu AZOTY BUSINESS oraz innych programów, realizowane są działania w obszarach działalności GK Grupa Azoty, które mają przynieść znaczące efekty redukcji kosztów, poprawy przepływow, zwiększenia efektywności oraz rentowności, w tym:

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

W przyszłości w ramach realizacji poszczególnych punktów Programu AZOTY BUSINESS GK Grupa Azoty planuje uzyskać oszczędności, których wpływ na poprawę wyniku EBITDA w horyzoncie następnych 5 lat wyniesie 1 246 milionów złotych.

Do dnia 31 marca 2026 roku GK Grupa Azoty osiągnęła korzyści wynikające z realizacji Programu AZOTY BUSINESS:

- oszczędność na kosztach wynagrodzeń wraz z pochodnymi w kwocie 287 milionów złotych,
- wynik na sprzedaży aktywów nieoperacyjnych w kwocie 46 milionów złotych.

Strategia GK GRUPY AZOTY

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

Negocjacje z Instytucjami Finansowymi

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

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

1) aneks („Aneks”) z 11 instytucjami finansującymi GK Grupę Azoty: 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., Erste Factoring Sp. z o.o. (poprzednio Santander Faktoring 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, Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („Porozumienie”) wydłużający okres obowiązywania Porozumienia do dnia 29 maja 2026 roku. Porozumienie może podlegać dalszemu przedłużeniu;

2) aneks do zawartego w dniu 1 lipca 2025 roku porozumienia z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (Porozumienie EBI) wydłużający okres obowiązywania Porozumienia EBI do dnia 29 maja 2026 roku. Porozumienie EBI może podlegać dalszemu przedłużeniu;

3) 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 29 maja 2026 roku. Porozumienie EBOR może podlegać dalszemu przedłużeniu.

Zawarcie Aneksu do Porozumienia, aneksu do Porozumienia EBI oraz aneksu do Porozumienia EBOR (dalej Porozumienia Stabilizujące) zapewnia dalsze utrzymanie, z zastrzeżeniem zmiany, o której mowa poniżej, dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez 11 Instytucji Finansujących, 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 Porozumień Stabilizujących.

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

z przekroczonymi kowenantami. Niespełnienie warunków zapisanych w Porozumieniach Stabilizujących, może być podstawą ich wygaśnięcia lub wypowiedzenia przez Instytucje Finansujące. Wygaśnięcie lub wypowiedzenie Porozumień Stabilizujących powoduje również odwieszenie Naruszeń zawartych w Porozumieniach Stabilizujących.

Porozumienia Stabilizujące obowiązują do 29 maja 2026. Według najlepszej wiedzy, Zarząd GA PUŁAWY oczekuje przedłużenia obowiązywania Porozumień Stabilizujących po 29 maja 2026. Przedmiotowe stanowisko oparte jest na fakcie złożenia przez jednostkę dominującą GK Grupa Azoty wniosku do Instytucji Finansujących o przedłużenie obowiązywania Porozumień Stabilizujących na kolejny okres, który pozwoli wypracować ostateczne warunki długoterminowej umowy stabilizacyjnej oraz dotychczasowej praktyce i podejściu Instytucji Finansujących w całym okresie po zawarciu Porozumienia z dniem 2 lutego 2024 roku, które co do zasady prowadzą z Grupą Azoty S.A. negocjacje szczegółowych warunków kontynuacji Porozumień Stabilizujących do dnia w którym upływa termin ich obowiązywania. Jednocześnie we wspólnym interesie Instytucji Finansujących oraz GK Grupa Azoty jest dalsze utrzymywanie dostępności limitów Umów o Finansowanie w wydłużanym okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących, co umożliwi GK Grupa 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 skróconego sprawozdania finansowego, jak i wskazują dalsze dotrzymanie tych wskaźników w okresach prognozowanych, przy założeniu kontynuacji obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi z Instytucjami Finansującymi.

W ramach długoterminowej umowy stabilizacyjnej ustalone zostaną warunki spłaty zadłużenia do Instytucji Finansujących, warunki zabezpieczenia spłaty oraz warunki potrzebne do równoległego wypracowania finansowania niezbędnych potrzeb inwestycyjnych w taki sposób, aby GK Grupa Azoty mogła transformować biznes zgodnie z nową strategią.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie

W dniu 28 kwietnia 2026 roku jednostka dominująca GK Grupa Azoty podpisała w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek GK 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 GK Grupa Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd Spółki w wyniku przeprowadzonej analizy stwierdził, że występuje znacząca niepewność co do zdolności Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A do kontynuowania działalności w niezmnieszonym 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 na dzień sprawozdawczy 31 grudnia 2025 roku, analizę realizowanych programów, w tym Programu AZOTY BUSINESS, założenia wynikające ze sporządzanych przez GK Grupa Azoty modeli płynnościowych i strategicznych, wpływ toczącego się w spółce Grupa Azoty POLYOLEFINS S.A. postępowania restrukturyzacyjnego oraz zawartej transakcji z Orlen S.A.

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

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

Analiza sytuacji płynnościowej

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

Zobowiązania wynikające z umów kredytowych zawartych z Instytucjami Finansującymi GK Grupa Azoty klasyfikuje jako zobowiązania krótkoterminowe, stosownie do wydłużanych terminów ich obowiązywania wynikających z zawartych i kontynuowanych na kolejne okresy Porozumień Stabilizujących. Z uwagi na toczące się negocjacje z Instytucjami Finansującymi zmierzające do zawarcia docelowej długoterminowej umowy restrukturyzującej finansowanie GK Grupa Azoty, w ramach której planowane jest wypracowanie długoterminowego harmonogramu obsługi i spłaty zobowiązań kredytowych, dostosowanego do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego planu finansowego GK Grupy Azoty. Zobowiązania te nie są przewidywane do spłaty w ciągu roku i po zawarciu i wejściu w życie długoterminowej umowy stabilizacyjnej nie będą miały charakteru umów wymagalnych w ciągu 12 miesięcy.

W przypadku umów kredytowych odsetki są naliczone w okresach odsetkowych od kwot zaciągniętych kwot 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. GK Grupa Azoty reguluje odsetki naliczane od kredytów w terminach płatności. Natomiast zgodnie z umowami stabilizacyjnymi, zawieszona jest wymagalność kredytów przypadających do spłaty w całym okresie obowiązywania umów stabilizacyjnych.

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

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

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

Terminy wymagalności zobowiązań finansowych Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2026 roku przedstawiono poniżej.

Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Wartość bilansowa zobowiązań	Suma przepływów nominalnych	Zobowiązania wymagalne w okresie					powyżej 365 (tabela poniżej)
			do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	134 863	134 863	8 026	79 353	2 672	5 330	39 482	
Zobowiązania z tytułu leasingu	257 306	586 954	5 176	5 201	7 801	19 150	549 626	
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 009 042	1 009 042	108 396	492 103	408 543	-	-	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 036 160	1 036 160	500 109	529 770	6 281	-	-	
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	9 904	9 904	7 301	2 256	255	3	89	
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	26 734	26 734	22 523	1 700	2 160	351	-	
Rozliczenia międzyokresowe kosztów (bierne)	18 736	18 736	6 926	156	730	5 397	5 527	
Zobowiązania z tytułu umów	14 087	14 087	407	12 750	930	-	-	
Inne zobowiązania finansowe	3 781	3 781	1 713	27	-	1 579	462	
Razem	2 510 613	2 840 261	660 577	1 123 316	429 372	31 810	595 186	

Zobowiązania wymagalne powyżej 365 dni	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	10 803	10 554	9 424	8 701	-	39 482
Zobowiązania z tytułu leasingu	26 321	22 626	20 727	18 337	461 615	549 626
Rozliczenia międzyokresowe kosztów (bierne)	-	5 527	-	-	-	5 527
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	7	4	4	4	70	89
Inne zobowiązania finansowe	83	379	-	-	-	462
Razem	37 214	39 090	30 155	27 042	461 685	595 186

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 umów stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi umowami stabilizującymi z Instytucjami Finansującymi, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowej umowy stabilizującej oraz dalszego wydłużenia na jej okres obowiązywania umów o finansowanie, wraz z harmonogramem ich obsługi

i spłaty dostosowanym do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowania przy jednoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa dalszego dotrzymywania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi. GK Grupa Azoty posiada wolne limity o charakterze parasolowym w ramach kredytów bieżących powiązanych ze strukturami cash poolingowego rzeczywistego w PLN, EUR i USD oraz w ramach kredytu wielocelowego, którymi Jednostka Dominująca GK Grupa Azoty może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach GK Grupa Azoty. Uzupełniająco GK Grupa Azoty posiada wolne limity bilateralnych kredytów bieżących i wielocelowych. Prognozy są obarczone niepewnością, niemniej jednak GK Grupa Azoty przygotowuje warianty, w którym określa różne scenariusze zdarzeń rynkowych, np. odchylenia wolumenowo-cenowe oraz wpływ potencjalnego dokapitalizowania na płynność GK Grupa Azoty.

Wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych GK Grupy Azoty na dzień 31 marca 2026 roku wynosiła 250 milionów złotych. Jednocześnie GK Grupa Azoty dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości 43 milionów złotych. Łącznie na dzień 31 marca 2026 roku GK Grupa Azoty dysponowała wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z ww. umów w wysokości 293 milionów złotych. Według stanu na 31 marca 2026 roku GK Grupa Azoty łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 524 milionów złotych.

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

Dodatkowo Grupa Azoty S.A. planuje pozyskać w ramach planowanej emisji akcji środki na realizację inwestycji, co istotnie wpłynie na poprawę płynności GK Grupa Azoty. Według najlepszej wiedzy Zarządu Grupa Azoty S.A., Grupa Azoty S.A. planuje podniesienie kapitału poprzez dokapitalizowanie zgodnie z uchwałami podjętymi w dniu 13 marca 2026 na Walnym Zgromadzeniu Grupy Azoty S.A. Wysokość dokapitalizowania będzie zależna od wysokości ceny objęcia akcji i liczby akcji wskazanych w uchwale. Wstępne szacunki bazujące na bieżącej sytuacji i uwarunkowaniach makroekonomicznych oscylują w wysokości 500-600 milionów złotych możliwych do pozyskanych środków.

Pomimo wymienionych powyżej ryzyk i wyjątkowych okoliczności, Zarząd Spółki w oparciu o przygotowane analizy modeli płynnościowych oraz modelu strategicznego, działania restrukturyzacyjne realizowane w ramach Programu Azoty Business oraz w związku z podpisaniem Aneksów do Porozumień Stabilizujących z Instytucjami Finansującymi, planowanym podpisaniem długoterminowej umowy stabilizującej oraz szeregiem działań optymalizujących przepływy pieniężne, stoi na stanowisku, iż zostały podjęte lub przygotowane wystarczające działania zapobiegawcze w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk i zapewnienia realizacji przyjętych planów. W związku z tym śródroczne skrócone sprawozdanie sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności.

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

Dane zaprezentowane w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym obejmują dane za okres 3 miesięcy, zakończony dnia 31 marca 2026 roku oraz dane porównawcze. Dane te nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Do wyceny pozycji wyrażonych w walucie obcej przyjęto następujące kursy:

Kurs obowiązujący na dzień	31.03.2026	31.12.2025
USD	3,7408	3,6016
EUR	4,2894	4,2267
Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
EUR	4,2419	4,1848

39. Przychody ze sprzedaży

01.01.2026 - 31.03.2026	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Działalność ogółem
Grupy rodzajowe przychodów					
Przychody ze sprzedaży produktów	945 960	-	21 364	3 199	970 523
Przychody ze sprzedaży usług	1 014	-	8 114	1 833	10 961
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz praw majątkowych	-	-	8 882	552	9 434
Przychody z umów z klientami razem	946 974	-	38 360	5 584	990 918
Rejony geograficzne					
Polska	742 428	-	38 360	5 509	786 297
Niemcy	6 698	-	-	-	6 698
Irlandia	8 938	-	-	-	8 938
Francja	41 524	-	-	-	41 524
Belgia	9 368	-	-	-	9 368
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	11 962	-	-	75	12 037
Wielka Brytania	28 913	-	-	-	28 913
Ukraina	93 936	-	-	-	93 936
Pozostałe kraje	3 207	-	-	-	3 207
Przychody z umów z klientami razem	946 974	-	38 360	5 584	990 918
Rodzaj klienta					
Klienci będący przedsiębiorcami	946 974	-	38 351	5 584	990 909
Klienci będący odbiorcami detalicznymi	-	-	9	-	9
Przychody z umów z klientami razem	946 974	-	38 360	5 584	990 918
Rodzaj umowy					
Umowy oparte na stałej cenie	283 584	-	38 360	4 911	326 855
Umowy z elementami wynagrodzenia zmiennego	662 395	-	-	-	662 395
Pozostałe	995	-	-	673	1 668
Przychody z umów z klientami razem	946 974	-	38 360	5 584	990 918
Okres obowiązywania umowy					
Umowy długoterminowe	19 958	-	38 360	4 884	63 202
Umowy krótkoterminowe	927 016	-	-	700	927 716
Przychody z umów z klientami razem	946 974	-	38 360	5 584	990 918
Moment ujmowania przychodów					
Przychody ujmowane w określonym momencie	946 974	-	38 360	4 148	989 482
Przychody ujmowane w miarę upływu czasu	-	-	-	1 436	1 436
Przychody z umów z klientami razem	946 974	-	38 360	5 584	990 918
Kanały sprzedaży					
Sprzedaż bezpośrednia	136 095	-	38 360	5 584	180 039
Sprzedaż przez pośredników	810 879	-	-	-	810 879
Przychody z umów z klientami razem	946 974	-	38 360	5 584	990 918
Pozostałe przychody ze sprzedaży					
Rekompensaty z tytułu stosowania maksymalnych cen energii elektrycznej i gazu ziemnego	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży ogółem	946 974	-	38 360	5 584	990 918

01.01.2025 - 31.03.2025	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Działalność ogółem
Grupy rodzajowe przychodów					
Przychody ze sprzedaży produktów	915 097	2 323	19 335	2 879	939 634
Przychody ze sprzedaży usług	1 051	-	9 708	2 295	13 054
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz praw majątkowych	27	-	8 227	92	8 346
Przychody z umów z klientami razem	916 175	2 323	37 270	5 266	961 034
Rejony geograficzne					
Polska	697 107	-	37 270	5 177	739 554
Niemcy	5 202	-	-	23	5 225
Irlandia	12 408	-	-	-	12 408
Francja	9 323	-	-	-	9 323
Węgry	9 312	-	-	-	9 312
Belgia	8 074	-	-	-	8 074
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	18 730	2 323	-	66	21 119
Wielka Brytania	24 589	-	-	-	24 589
Ukraina	129 989	-	-	-	129 989
Pozostałe kraje	1 441	-	-	-	1 441
Przychody z umów z klientami razem	916 175	2 323	37 270	5 266	961 034
Rodzaj klienta					
Klienci będący przedsiębiorcami	916 175	2 323	37 265	4 877	960 640
Klienci będący odbiorcami detalicznymi	-	-	5	389	394
Przychody z umów z klientami razem	916 175	2 323	37 270	5 266	961 034
Rodzaj umowy					
Umowy oparte na stałej cenie	329 115	2 323	37 270	4 518	373 226
Umowy z elementami wynagrodzenia zmiennego	586 015	-	-	39	586 054
Pozostałe	1 045	-	-	709	1 754
Przychody z umów z klientami razem	916 175	2 323	37 270	5 266	961 034
Okres obowiązywania umowy					
Umowy długoterminowe	7 245	-	37 239	1 283	45 767
Umowy krótkoterminowe	908 930	2 323	31	3 983	915 267
Przychody z umów z klientami razem	916 175	2 323	37 270	5 266	961 034
Moment ujmowania przychodów					
Przychody ujmowane w określonym momencie	916 169	2 323	37 270	4 507	960 269
Przychody ujmowane w miarę upływu czasu	6	-	-	759	765
Przychody z umów z klientami razem	916 175	2 323	37 270	5 266	961 034
Kanały sprzedaży					
Sprzedaż bezpośrednia	135 322	2 323	37 270	5 266	180 181
Sprzedaż przez pośredników	780 853	-	-	-	780 853
Przychody z umów z klientami razem	916 175	2 323	37 270	5 266	961 034
Pozostałe przychody ze sprzedaży					
Rekompensaty z tytułu stosowania maksymalnych cen energii elektrycznej i gazu ziemnego	-	-	29	-	29
Przychody ze sprzedaży ogółem	916 175	2 323	37 299	5 266	961 063

40. Objasnienia do wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej

Najistotniejsze zmiany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 marca 2026 roku w stosunku do danych opublikowanych w sprawozdaniu finansowym za 2025 rok dotyczą:

Wyszczególnienie	31.03.2026	31.12.2025	Zmiana stanu
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	3 506 111	3 549 881	(43 770)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	869 137	239 424	629 713
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	504 165	406 374	97 791
SUMA AKTYWÓW	6 402 704	5 716 154	686 550
PASYWA			
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 007 020	975 025	31 995
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 948 536	1 695 366	253 170
Zobowiązania z tytułu umów	30 833	12 128	18 705
Dotacje	444 969	75 581	369 388
SUMA PASYWÓW	6 402 704	5 716 154	686 550

Spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych jest efektem dokonanych w okresie sprawozdawczym odpisów amortyzacyjnych, istotnie przekraczających wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych.

W związku z występującymi na dzień 31 marca 2026 roku przesłankami utraty wartości dotyczącymi kształtowania się notowanych na GPW cen akcji GA PUŁAWY poniżej wartości księgowej oraz zmianie warunków rynkowych, Spółka dokonała weryfikacji aktualności założeń przyjętych do testów na utratę wartości aktywów sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku, w wyniku której stwierdzono, że:

- przyjęta strategia Grupy Azoty i jej kluczowe założenia w odniesieniu do Spółki nie uległy zmianom;
- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) wzrosła z 5,15 % na koniec 2025 roku do 5,91 % na koniec marca 2026 roku, co przedkłada się na zmianę średniego ważonego kosztu kapitału w okresie prognozy dla CGU Agro z 9,13% na 9,86%, dla CGU Melamina z 9,50% na 10,24%, dla CGU Tworzywa z 8,50% na 9,27%. Zastosowanie aktualnego średniego ważonego kosztu kapitału dla testów na utratę wartości aktywów, dla niezmienionych pozostałych założeń według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku, powoduje zmniejszenie niedoboru wartości odzyskiwalnej dla CGU Tworzywa i Melamina, dla których zdyskontowana wartość przepływów pieniężnych jest wciąż ujemna oraz zmniejszenie nadwyżki wartości odzyskiwalnej dla CGU Agro;
- na dzień bilansowy wartość bilansowa majątku przypisana do poszczególnych CGU nie uległa istotnym zmianom w stosunku do wartości przyjętych w testach sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku;
- osiągnięte wyniki na poziomie EBITDA w okresie 3 miesięcy 2026 dla CGU Agro oraz Tworzywa kształtowały się poniżej, a dla CGU Melamina kształtowały się powyżej wartości przyjętych za ten okres ujętych w testach sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku;
- na 31 marca 2026 roku nie były dostępne formalnie zatwierdzone zaktualizowane plany finansowe, w stosunku do tych stanowiących podstawę kalkulacji testów na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności, Spółka odstąpiła od sporządzenia formalnego szacunku wartości odzyskiwalnych na dzień 31 marca 2026 roku, uznając, że wyniki testów przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku pozostają aktualne na dzień 31 marca 2026 roku.

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

Wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wynika głównie z rozpoznaniem należności z tytułu należnych, lecz nieotrzymanych praw do emisji CO₂. GA PUŁAWY nie otrzymała przydziału praw do emisji CO₂ na 2026 rok. Szacowana wartość należności planowanych do otrzymania praw do emisji CO₂ na 2026 rok wynosi 513 283 tysiące złotych.

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

Poprawa sytuacji płynnościowej Spółki wpływa na istotny wzrost wartości środków pieniężnych.

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

Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wynika głównie ze wzrostu wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług, zobowiązań budżetowych oraz stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu praw do emisji CO₂ za 2025 oraz za 2026 rok. Szacowana wartość rozliczenia praw do emisji CO₂ w celu umorzenia wynosi 832 636 tysiące złotych (na dzień 31 grudnia 2025 roku 688 004 tysiące złotych). Spółka nie dokonała umorzenia praw do emisji CO₂ za 2025 rok.

Wzrost wartości zobowiązań z tytułu umów jest w znacznej mierze wynikiem wzrostu wartości otrzymanych przedpłat na poczet realizacji przyszłych dostaw oraz wzrostu wartości szacowanych wartości bonifikat, rabatów i opustów cenowych należnych odbiorcom.

Ujęcie należności z tytułu należnych, lecz nieotrzymanych praw do emisji CO₂ na 2026 rok przyczyniło się do wzrostu wartości dotacji. Szacowana wartość dotacji z tytułu nieodpłatnego przyznania praw do emisji CO₂ na 2026 rok wynosi 370 671 tysięcy złotych.

41. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe na początek okresu	(637 310)	(590 435)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(2 356)	(60)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	1 171
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	597	7 460
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe na koniec okresu	(639 069)	(581 864)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na początek okresu	(125 131)	(108 965)
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na koniec okresu	(125 131)	(108 965)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Odpisy aktualizujące wartość należności oraz oczekiwane straty kredytowe na początek okresu	(546 539)	(299 412)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(492)	(239 900)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	262	99
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	3	1
Odpisy aktualizujące wartość należności oraz oczekiwane straty kredytowe na koniec okresu	(546 766)	(539 212)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Odpisy aktualizujące wartość zapasów, w tym praw majątkowych na początek okresu	(56 492)	(48 636)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(118)	(3 425)
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	828	1 555
Odpisy aktualizujące wartość zapasów, w tym praw majątkowych na koniec okresu	(55 782)	(50 506)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych aktywów finansowych na początek okresu	(35)	(254)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(40)	(74)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	1
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych aktywów finansowych na koniec okresu	(75)	(327)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	(55)	(94)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(16)	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	53
Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	(71)	(41)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na początek okresu	(2 195)	(3 230)
Zwiększenie	(55)	-
Zmniejszenie	-	960
Oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na koniec okresu	(2 250)	(2 270)

W bieżącym okresie utworzono odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych, w oparciu o indywidualną ocenę wartości odzyskiwalnej aktywów. Wykorzystanie odpisów aktualizujących wystąpiło wskutek zaniechania zamierzeń inwestycyjnych.

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

42. Rezerwy

01.01.2026 - 31.03.2026	Rezerwy na koszty utylizacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na początek okresu	23 313	13 395	7 635	44 343
Utworzenie	11	212	89	312
Rozwiązanie	-	(5)	-	(5)
Wykorzystanie	-	(54)	-	(54)
Zmiana dyskonta	243	-	-	243
Stan na koniec okresu	23 567	13 548	7 724	44 839

01.01.2025 - 31.03.2025	Rezerwy na koszty utylizacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na początek okresu	18 963	13 612	6 515	39 090
Utworzenie	63	1 021	110	1 194
Rozwiązanie	-	(517)	(4)	(521)
Wykorzystanie	-	(48)	-	(48)
Zmiana dyskonta	268	-	-	268
Stan na koniec okresu	19 294	14 068	6 621	39 983

Struktura czasowa rezerw	31.03.2026	31.12.2025
część długoterminowa	18 821	18 578
część krótkoterminowa	26 018	25 765
Razem rezerwy	44 839	44 343

43. Zobowiązania inwestycyjne

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

W ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej na dzień 31 marca 2026 roku Spółka posiadała zobowiązania z tytułu zawartych a niewykonanych umów dotyczących rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie około 263 milionów złotych. Zaciągnięte zobowiązania inwestycyjne dotyczą głównie projektu budowy bloku energetycznego oraz modernizacji instalacji kwasu azotowego.

44. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

31.03.2026

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

31.12.2025

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

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

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

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

45. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Przychody uzyskane od jednostek powiązanych za okres 01.01.2026- 31.03.2026	Przychody ze sprzedaży produktów	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne
Jednostka dominująca	753	-	-	3 395	18
Jednostki zależne	60 030	109	-	148	206
Wspólne przedsięwzięcia	588	36	-	-	215
Pozostałe podmioty powiązane	4 202	-	-	-	407
Razem przychody uzyskane od jednostek powiązanych	65 573	145	-	3 543	846

Przychody uzyskane od jednostek powiązanych za okres 01.01.2025- 31.03.2025	Przychody ze sprzedaży produktów	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne
Jednostka dominująca	1 342	-	-	2 213	18
Jednostki zależne	54 477	126	58	563	226
Wspólne przedsięwzięcia	556	29	-	-	207
Pozostałe podmioty powiązane	3 992	-	-	2	473
Razem przychody uzyskane od jednostek powiązanych	60 367	155	58	2 778	924

Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych za okres 01.01.2026- 31.03.2026	Zakupy usług	Zakupy towarów i materiałów	Zakupy niefinansowych aktywów trwałych	Zakupy usług finansowych	Płatności z umów objętych MSSF 16	Pozostałe koszty operacyjne
Jednostka dominująca	7 731	-	119	-	-	-
Jednostki zależne	2 914	1	3 783	-	59	-
Wspólne przedsięwzięcia	8 589	-	-	-	824	-
Pozostałe podmioty powiązane	1 533	41 982	-	-	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	20 767	41 983	3 902	-	883	-

Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych za okres 01.01.2025- 31.03.2025	Zakupy usług	Zakupy towarów i materiałów	Zakupy niefinansowych aktywów trwałych	Zakupy usług finansowych	Płatności z umów objętych MSSF 16	Pozostałe koszty operacyjne
Jednostka dominująca	5 670	110	-	124	-	-
Jednostki zależne	4 323	60	1 297	-	86	-
Wspólne przedsięwzięcia	6 495	580	166	-	790	-
Pozostałe podmioty powiązane	1 241	1 674	-	-	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	17 729	2 424	1 463	124	876	-

Należności od jednostek powiązanych	31.03.2026	31.12.2025
Jednostka dominująca	635	858
Jednostki zależne	19 599	16 817
Wspólne przedsięwzięcia	538	319
Pozostałe podmioty powiązane	2 743	2 004
Razem należności od jednostek powiązanych	23 515	19 998

Odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Stan na początek okresu	(38)	(255)
Zwiększenia - odpis utworzony w ciężar wyniku finansowego	(40)	(76)
Rozwiązanie - odpis odwrócony jako uznanie wyniku finansowego	2	2
Stan na koniec okresu	(76)	(329)

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	31.03.2026	31.12.2025
Jednostka dominująca	8 538	7 124
Jednostki zależne	11 674	9 516
Wspólne przedsięwzięcia	16 652	17 639
Pozostałe podmioty powiązane	15 470	2 857
Razem zobowiązania wobec jednostek powiązanych	52 334	37 136

Gwarancje i poręczenia udzielone jednostkom powiązanym	31.03.2026	31.12.2025
Jednostce dominującej	1 928 785	1 925 149
Razem udzielone jednostkom powiązanym gwarancje i poręczenia	1 928 785	1 925 149

46. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Bilansowa zmiana należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(629 713)	(491 760)
Zmiana stanu zaliczek na dostawy niefinansowych aktywów trwałych	444	-
Skierowanie należności do faktoringu	21 949	81 977
Zmiana stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(607 320)	(409 783)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	253 170	201 474
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu umów	18 705	8 200
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	(997)	14 024
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań finansowych	619 884	693 354
Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	890 762	917 052

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Podatek dochodowy bieżący za okres sprawozdawczy	(121)	(119)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	13	19
Podatek dochodowy zapłacony	(108)	(100)

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 31.03.2026	01.01.2025 - 31.03.2025
Nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe	(18 521)	(15 706)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	997	(14 024)
Zmiana stanu zaliczek na dostawy niefinansowych aktywów trwałych	(444)	-
Odsetki dotyczące finansowania nakładów	87	421
Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	(17 881)	(29 309)

W okresie sprawozdawczym Spółka finansowała działalność korzystając z faktoringu odwrotnego oraz faktoringu wierzytelności. W pozycji „Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań” ujęto i zaprezentowano zaciągnięcie zobowiązań faktoringowych w ramach faktoringu odwrotnego. W pozycji „Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu należności” ujęto i zaprezentowano zaciągnięcie zobowiązań faktoringowych w ramach faktoringu wierzytelności. Na dzień 31 marca 2026 roku zadłużenie z tytułu faktoringu odwrotnego wynosiło 645,5 miliona złotych oraz 10,0 miliona euro, natomiast z tytułu faktoringu wierzytelności 1,5 miliona złotych.

Przeptywy z działalności inwestycyjnej wynikają z wydatków na realizację projektów inwestycyjnych. Największe nakłady w okresie 3 miesięcy 2026 roku poniesiono w GA PUŁAWY na budowę bloku energetycznego, wdrożenie systemu informatycznego SAP 4/HANA oraz ulepszenia i remonty znaczące.

Wyszczególnienie	31.03.2026	31.12.2025
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	504 165	406 374
Naliczone różnice kursowe	(473)	90
Naliczone odsetki	(1 185)	(950)
Oczekiwane straty kredytowe	71	55
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	502 578	405 569

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

Na dzień 31 marca 2026 roku Spółka posiadała środki zaangażowane w cash pooling w wysokości 302,9 miliona złotych oraz 5,5 miliona euro.

47. Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy

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

W dniu 19 maja 2026 roku Zarząd Spółki Uchwałą nr 135/2026 podjął decyzję o wystąpieniu do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z wnioskiem o pokrycie straty netto za rok obrotowy 2025 z kapitału zapasowego. W dniu 25 maja 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie oceniła wniosek Zarządu Spółki do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy 2025.

48. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje

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

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

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

W pierwszym kwartale 2026 roku sprzedaż Grupy na terytorium Ukrainy stanowiła 8% przychodów i dotyczyła głównie sprzedaży nawozów mineralnych. Sprzedaż na rynki Rosji i Białorusi nie wystąpiła. Od momentu wybuchu wojny sprzedaż na rynek ukraiński realizowana jest głównie w oparciu o przedpłaty.

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

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

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

Region Zatoki Perskiej oraz strategiczna cieśnina Ormuz to znaczący region na arenie międzynarodowej w dostawach ropy, gazu oraz produktów przemysłowych. Zablokowanie tak newralgicznego punktu logistycznego wpłynie na globalne bilanse rynkowe w postaci szoków podażowych. Trendy będą się różnić 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 prawdopodobnie odczują pewne wspólne bezpośrednie lub pośrednie skutki.

Poniżej przedstawiono obszary biznesowe Grupy oraz Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, które podlegają ekspozycji na ryzyka związane z konfliktem na Bliskim Wschodzie. Należy podkreślić, że pomimo tego, że GK Grupa Azoty 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 przewidywalności.

SEGMENT AGRO

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

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

SEGMENT TWORZYWA

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

WYBRANE SUROWCE

GAZ

Dalsze utrzymywanie się lub eskalacja napięć na Bliskim Wschodzie będzie nadal fundamentalnym czynnikiem ryzyka zmienności cen gazu ziemnego na rynku globalnym, w tym przede wszystkim LNG. W wyniku ataku Iranu na instalacje gazowe w Ras Laffan, QatarEnergy wstrzymał produkcję i dostawy LNG na rynek, ogłaszając siłę wyższą, co oznacza uszczuplenie podaży o około 20% na rynku globalnym LNG. Oznacza to, że przedłużający się konflikt w Zatoce Perskiej będzie zaostrzał napięcia na rynku gazu ziemnego, zwłaszcza w krajach najmocniej bazujących na dostawach LNG z Kataru (przede wszystkim

Azja, w mniejszym stopniu Europa). Sytuacja na światowym rynku LNG będzie miała kluczowe znaczenie dla notowań gazu ziemnego w Europie. Po tym jak Unia Europejska w dużym stopniu zrezygnowała z dostaw rosyjskiego surowca, gaz LNG odpowiada za 45-50% importu gazu ziemnego w UE. Sytuacja podażowa w UE może się dodatkowo pogorszyć po tym, jak w styczniu państwa członkowskie zobligowały się do pełnego zaprzestania kupna gazu ziemnego z Rosji (gazu LNG do końca bieżącego roku, a gazu z połączeń lądowych do końca września 2027 roku). Obecnie Rosja łącznie z LNG pokrywa około 10-15% unijnego zużycia. W warunkach przedłużającej się napiętej sytuacji w Zatoce Perskiej zastąpienie rosyjskiego gazu surowcem z innych kierunków może być utrudnione i prowadzić w efekcie do wzrostu cen. Aktualnie bieżący popyt nie determinuje dodatkowego wzrostu cen na europejskim rynku gazu. Zużycie paliwa w UE nieco wzrosło względem 2023 roku niemniej wciąż nie zbliżyło się do poziomu sprzed wojny w Ukrainie. Konieczność zapełnienia podziemnych magazynów gazu będzie oznaczać zwiększoną aktywność zakupową europejskich krajów na rynku błękitnego paliwa w kolejnych okresach. Zauważalne jest to w obecnej wycenie kontraktów futures notowanych dla 2 i 3 kwartału 2026, które wspierają wyższe niż zazwyczaj ceny. Zaplanowany na lato i jesień kalendarz prac remontowo-konserwacyjnych norweskich instalacji wydobywczych będzie miał duży wpływ na rynek gazu ziemnego w Europie. Szacuje się, że nawet planowane prace będą mogły wywierać presję cenową w sytuacji niekorzystnych koincydencji związanych np. z wysokim popytem na LNG w Azji.

SIARKA

Wpływ na globalny handel siarką mają bardzo wysokie wzrosty indeksów i cen spot do poziomów powyżej \$500/t. Blokada Cieśniny Ormuz ma pośredni wpływ na globalny handel siarką przyczyniając się do dużych zakłóceń popytowo-podażowych. Obserwowany równoległy wzrost cen ropy bezpośrednio wpływa na koszty i stabilną podaż siarki. Występujące zakłócenia, zarówno od strony stabilnej dostępności surowca dla rafinerii, jak i ograniczenia podażowe mają bardzo negatywny wpływ na rynek i wywołują presję na wzrost cen. Ewentualne odblokowanie Cieśniny Ormuz nie spowoduje natychmiastowego wyjścia statków z siarką, ponieważ pierwszeństwo będą miały te przewożące ropę i gaz. Dodatkowo zniszczenia w instalacjach będą wymagały napraw trwających w niektórych przypadkach od 3-5 lat. Presję na wzrost cen będzie miał również fakt, że Rosja przedłużyła zakazu eksportu siarki do 30 czerwca. Jednocześnie coraz skuteczniejsze ataki ukraińskie wyłączają znaczny procent instalacji przetwórczych tego kraju. Problemem w Europie mogą być ceny energii, które są nieproporcjonalnie wysokie, co znacznie ogranicza możliwości konkurencji w innych regionach. Dodatkowo możliwy wzrost cen LNG w lecie, kiedy to państwa europejskie będą musiały konkurować o dostawy z krajami Azji, pogłębi ten problem. Wzrost cen siarki będzie zależny również od tego, czy Iranowi uda się wprowadzić opłatę od statków za przepłynięcie cieśniny. Według prognoz ceny siarki na II kwartał 2026 roku (indeksy) mogą wzrosnąć nawet o min. 40-65% w stosunku do I kwartału 2026 roku.

BENZEN

W kwietniu i maju bieżącego roku zaobserwowano drastyczny wzrost cen surowca, do poziomu powyżej 1 050 EUR/t (wzrost o 40% w stosunku do marca 2026), co istotnie wpływa na efektywność kosztową w całym łańcuchu powiązanim z benzenem. W kolejnych okresach, głównymi czynnikami wpływającymi na ceny benzenu w Europie będą niestabilne notowania cen ropy naftowej, determinowane napięciami geopolitycznymi oraz sytuacja na rynkach globalnych. Zmienność cen będzie się utrzymywała do czasu ustabilizowania się konfliktu na Bliskim Wschodzie. Oczekuje się, że europejski rynek benzenu pozostanie wystarczająco zaopatrzone. Zakłócenia w imporcie mogą potencjalnie wpłynąć na wzrost zapotrzebowania na produkt lokalny.

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

- **wzrost kosztów energii i surowców (czynnik silnie negatywny).** Konflikt przekłada się na gwałtowny wzrost cen gazu ziemnego, ropy, LNG oraz pochodnych petrochemicznych, kluczowych dla nawozów, OXO i tworzyw. Szczególnie dotkliwy jest wpływ na produkty energochłonne (nawozy azotowe, poliamidy), gdzie gaz stanowi główny komponent kosztowy. Ryzykiem pozostaje zmienność cen oraz wysokie poziomy „cen minimalnych” gazu w Europie;
- **krótkoterminowa poprawa pozycji rynkowej wybranych segmentów (czynnik pozytywny).** Zakłócenia importu z Bliskiego Wschodu i Azji spowodowały przekierowanie popytu na producentów regionalnych. Segment OXO oraz częściowo tworzywa korzystają z: ograniczeń dostaw konkurencji, wyższych cen kontraktowych i spot, możliwości pełnego przenoszenia wzrostu kosztów surowców na ceny sprzedaży;

- **ryzyko podaży nawozów i presja na popyt (czynnik mieszany).** Bliski Wschód odpowiada za znaczną część globalnego handlu mocznikiem, amoniakiem i siarką, a zakłócenia w Cieśninie Ormuz i na Morzu Czerwonym zwiększają ryzyko niedoborów. Jednocześnie wysokie ceny nawozów i energii obniżają dostępność cenową, co może hamować popyt, zwłaszcza na rynkach o słabszej sile nabywczej (rolnicy);
- **silna presja cenowa na wybrane surowce strategiczne (czynnik negatywny/kosztowy).** Odnotowano lub prognozuje się bardzo mocne wzrosty cen: siarki (indeksy >500 USD/t, +50-55% k/k), benzenu (do ok. 1 030-1 050 EUR/t, +35%). Przekłada się to bezpośrednio na pogorszenie efektywności kosztowej w łańcuchach produkcyjnych powiązanych z tymi surowcami;
- **kursy walut (krótkoterminowe osłabienie z perspektywą do stabilizacji).** W bezpośrednim efekcie wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie notowania dolara wyraźnie wzrosły, a kurs PLN do USD i EUR krótkoterminowo się osłabił, natomiast w następstwie zawartego rozejmu, a następnie toczących się negocjacji pokojowych pomiędzy USA a Iranem i rosnących oczekiwań na dyplomatyczne zakończenie konfliktu, kursy walut powróciły w kwietniu do poziomu sprzed konfliktu;
- **stopy procentowe (utrzymanie obecnych poziomów w scenariuszu deeskalacji konfliktu).** W bezpośrednim efekcie wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie, następował w marcu bieżącego roku gwałtowny wzrost cen ropy naftowej i gazu ziemnego, skutkujący zwiększeniem presji inflacyjnej, natomiast przy założeniu stopniowej deeskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie i jego krótkoterminowego wpływu na inflację, a jednocześnie przy utrzymaniu zwiększonej niepewności odnośnie scenariuszu.

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

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

Kluczowym czynnikiem dla rynku będzie czas trwania wojny. Nawet w momencie zakończenia konfliktu powrót rynków do normalności zajmie według prognoz kilka - kilkanaście miesięcy, a odbudowa zniszczonej podczas działań wojennych infrastruktury produkcyjnej może zająć nawet 3-5 lat. Obecne rozmowy pokojowe dotychczas nie przyniosły oczekiwanych rezultatów, a sytuacja na rynkach pozostaje zmienna i dynamiczna. Surowce jak gaz czy ropa utrzymują poziomy odpowiednio około 50 EUR/MWh i ponad 100 USD/bbl, co przekładać się będzie na koszty

Informacja o realizacji projektu budowy Bloku Energetycznego

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

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

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

Z uwagi na nieuregulowanie wymagalnych roszczeń z tytułu naliczonych kar, w dniu 28 października 2024 roku Spółka skierowała żądanie wypłaty sum gwarancyjnych z gwarancji bankowych wystawionych przez Bank Gospodarstwa Krajowego oraz Bank Ochrony Środowiska S.A. na zlecenie Polimex Mostostal S.A. W

dniu 4 listopada 2024 roku środki z przedmiotowych gwarancji wpłynęły na rachunek bankowy Spółki, w łącznej kwocie 106 milionów złotych. Jednocześnie Spółka złożyła Konsorcjum oświadczenie o potrąceniu wierzytelności Spółki z tytułu ww. kar umownych z wierzytelnością Konsorcjum z tytułu zwrotu kwoty 10,0 milionów złotych wniesionej w formie kaucji przez Konsorcjum tytułem zabezpieczenia wykonania Kontraktu.

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

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

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

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

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

W dniu 12 grudnia 2024 roku Spółka otrzymała od Konsorcjum oświadczenie o odstąpieniu od Kontraktu, ze skutkiem na dzień doręczenia oświadczenia.

Informacja o złożeniu pozwu przez Spółkę przeciwko Wykonawcy.

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z warunkami Kontraktu Spółka dotychczas obciążyła konsorcjum kosztami jakie poniosła w związku z przedłużającą się realizacją kontraktu, w szczególności kosztami rozruchu, na łączną kwotę ponad 14 milionów złotych.

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

Na skutek odstąpienia od Kontraktu rozpoczęto inwentaryzację wykonanych prac oraz zabezpieczono Blok na czas długotrwałego postoju. W ramach inwentaryzacji strony zakończyły komisyjne obchody inwentaryzacyjne oraz wykonały dokumentację zdjęciową zrealizowanych prac. Zakończyło się również sporządzanie protokołów inwentaryzacyjnych przez Inżyniera Kontraktu Spółkę z racji na odstąpienie Wykonawcy od wspólnego uzgadniania treści ich zapisów. Na podstawie sporządzonych protokołów inwentaryzacyjnych Spółka przygotowuje Harmonogram Rozwiązania, w ramach którego zostanie dokonana wycena faktycznych roszczeń Stron z tytułu rozliczenia Kontraktu.

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

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

Decyzje dotyczące dalszych działań zostaną podjęte po sporządzeniu Harmonogramu Rozwiązania i Ekspertyzy o stanie Bloku. Spółka analizuje warianty i sposoby dalszych działań związanych z inwestycją. Spółka prowadzi działania zmierzające do dokończenia inwestycji.

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

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

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

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

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

Informacja o złożeniu pozwu przez Wykonawcę kontraktu na budowę bloku energetycznego

Spółka w dniu 28 stycznia 2026 roku otrzymała pozew z 31 grudnia 2025 roku złożony przez Konsorcjum, obejmujący roszczenia wobec Spółki związane z realizacją przez Wykonawcę Kontraktu.

W pozwie Wykonawca wnosi o zasądzenie od Spółki:

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

Sprawie nadano sygnaturę IX GC 26/26

Spółka niezmiennie stoi na stanowisku, że zgłaszane wobec niej przez Wykonawcę roszczenia są bezzasadne i w wyznaczonym przez Sąd terminie tj. 25 lutego 2026 roku złożyła odpowiedź na pozew z dnia 31 grudnia 2025 roku wnosząc o:

- odrzucenie Pozwu, jako że sprawa o to samo roszczenie, pomiędzy tymi samymi Stronami, toczy się już pod sygnaturą IX GC 877/24;
- ewentualnie o:
- oddalenie powództwa w całości jako całkowicie bezzasadnego;
 - zawieszenie postępowania, do czasu rozstrzygnięcia sprawy rozpoznawanej pod sygnaturą IX GC 877/24;
 - połączenie sprawy do łącznego rozpoznania ze sprawą toczącą się pod sygnaturą IX GC 877/24.

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

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

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

Spółka w dniu 12 maja 2026 roku otrzymała postanowienie Sądu Okręgowego w Lublinie z dnia 8 maja 2026 roku o zawieszeniu postępowania sądowego wszczętego z powództwa Konsorcjum przeciwko Spółce (IX GC 26/26). Postępowanie zostało zawieszono do czasu zakończenia postępowania w sprawie pozwu złożonego przez Spółkę w dniu 23 grudnia 2024 roku przeciwko Wykonawcy (IX GC 877/24).

Pozostałe informacje

W dniu 27 maja 2026 roku Zarząd spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podjął uchwałę w sprawie ustanowienia zabezpieczeń przez Spółkę na rzecz instytucji finansujących oraz Orlen S.A., a także wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, zgromadzeniu wspólników wybranych spółek z Grupy Kapitałowej w sprawach ustanowienia zabezpieczeń przez te spółki, w poniższym zakresie:

1. ustanowienia przez Spółkę zastawów rejestrowych:

- na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki, stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie (w tym obejmujących przedsiębiorstwo Spółki lub ich zorganizowaną część tak w całości, jak i na poszczególnych aktywach tego zbioru);
- na wierzytelnościach Spółki o wypłatę środków pieniężnych z rachunku bankowego;

- na wierzytelnościach (danej wierzytelności albo zbiorze wierzytelności);
- na akcjach („Akcje”) posiadanych przez Spółkę w kapitale zakładowym spółek zależnych Spółki z grupy kapitałowej Grupa Azoty;
- na udziałach („Udziały”) posiadanych przez Spółkę w kapitale zakładowym spółek zależnych Spółki z grupy kapitałowej Grupa Azoty, w szczególności: Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.;
- 2. ustanowienia przez Spółkę hipotek umownych (w tym hipotek umownych łącznych) na prawie własności albo użytkownika wieczystego wybranych nieruchomości należących do Spółki;
- 3. ustanowienia zastawów finansowych lub cywilnych na odpowiednich wierzytelnościach Spółki, 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 Spółki 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 Spółkę 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 Spółkę wszelkich innych czynności niezbędnych do skutecznego ustanowienia wyżej wskazanych zabezpieczeń;

oraz

11. wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, zgromadzeniu wspólników spółek zależnych Spółki z grupy kapitałowej Grupa Azoty, 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 Grupa Azoty, w których posiadają takie udziały lub akcje oraz hipotek umownych łącznych na prawie własności albo użytkownika wieczystego 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;
- 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 Spółki określi aktywa, prawa i nieruchomości, które nie zostaną objęte ww. procedurą ustanowienia zabezpieczeń (np. nieruchomości przeznaczone do dezinvestycji), w szczególności uwzględniając istniejące ograniczenia prawne i kontraktowe w ustanawianiu takich obciążeń na danych aktywach lub ich zbywalności.

Podjęte decyzje stanowią realizację harmonogramu działań prowadzonych w ramach wypracowywania długoterminowego planu restrukturyzacji GK Grupy Azoty - negocjacji warunków umów restrukturyzacyjnych pomiędzy spółkami GK Grup Azoty a Stronami Finansującymi, mającymi na celu kompleksowe uregulowanie w wieloletniej perspektywie warunków obsługi zadłużenia podmiotów z GK Grupa Azoty oraz powiązanie z nimi planowanych zmian do kontraktów na dostawy gazu zawartych z Orlen S.A.

Przedmiotowa uchwała podjęta została z zastrzeżeniem konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej oraz opinii Rady Nadzorczej dotyczącej projektu uchwały Walnego Zgromadzenia, jak również zgody Walnego Zgromadzenia Spółki na dokonanie ww. czynności. W związku z powyższym Zarząd Spółki wystąpi do Rady Nadzorczej Spółki z wnioskiem o wyrażenie zgody na ustanowienie przez Spółkę ww. zabezpieczeń oraz o zaopiniowanie projektu uchwały, który zostanie skierowany pod obrady Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

W dniu 28 maja 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na ustanowienie przez Spółkę zabezpieczeń na rzecz instytucji finansujących oraz Orlen S.A., a także na wykonywanie prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, zgromadzeniu wspólników wybranych spółek z grupy kapitałowej Spółki w sprawach ustanowienia analogicznych zabezpieczeń przez te spółki oraz pozytywnie oceniła projekt uchwały w tym przedmiocie, który zostanie skierowany pod obrady Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

Przedmiotowe zabezpieczenia będą ustanowione po wynegocjowaniu i zawarciu z instytucjami finansującymi i Orlen S.A. umowy restrukturyzacyjnej mającej za przedmiot kompleksowe uregulowanie w wieloletniej perspektywie warunków obsługi zadłużenia podmiotów z GK Grupa Azoty wobec instytucji finansujących i Orlen S.A. oraz utrzymania dostępności limitów finansowania i powiązanej z nią umowy cash poolingowego. Zarząd określi aktywa, prawa i nieruchomości, które nie będą stanowiły przedmiot zabezpieczenia, w szczególności uwzględniając istniejące ograniczenia prawne i kontraktowe w ustanawianiu obciążeń na danych aktywach lub ich zbywalności.

W dniu 26 maja 2027 roku Zarząd Jednostki Dominująca Grupa Azoty S.A. podjął uchwałę w sprawie ustanowienia zabezpieczeń na rzecz instytucji finansujących oraz Orlen S.A., między innymi w zakresie ustanowienia przez Grupa Azoty S.A. zastawów rejestrowych na akcjach („Akcje”) posiadanych przez Grupa Azoty S.A. w kapitale zakładowym spółek z GK Grupa Azoty, w szczególności w następujących spółkach: Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A., Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki Siarkopol S.A. (i ewentualnych innych spółek wchodzących w skład GK Grupa Azoty), a także wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, zgromadzeniu wspólników lub odpowiadających im organów w wypadku działających poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej wybranych spółek z GK Grupa Azoty w sprawach ustanowienia zabezpieczeń przez te spółki.

Przedmiotowe uchwały w zakresie ustanowienia zabezpieczeń na rzecz Instytucji Finansujących oraz Orlen S.A. również zostały podjęte przez spółkę zależną Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.

POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYNIKÓW
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA
za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2026 roku

49. Sytuacja finansowa i majątkowa

49.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających istotny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

W I kwartale 2026 wystąpiły następujące nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na sytuację finansową:

- spadek ceny rynkowej praw do emisji CO₂. Na dzień bilansowy zaktualizowano wartość biernego rozliczenia międzyokresowego na koszt umorzenia praw do emisji CO₂ za 2025 rok, które Spółka jest zobowiązana nabyć w celu umorzenia. Zmianę wartości rozliczenia międzyokresowego w kwocie 37,1 miliona złotych rozpoznano w pozostałych przychodach operacyjnych;
- zachwianie stabilności rynku nawozowo-chemicznego w związku z wybuchem konfliktu na Bliskim Wschodzie, kiedy za sprawą zablokowania cieśniny Ormuz i wynikających z tego ograniczeń w przepływie towarów, ceny głównych surowców energetycznych i innych surowców produkcyjnych zaczęły gwałtownie rosnąć, co spowodowało znaczące podwyżki notowań surowców i półproduktów w segmentach działalności Grupy Kapitałowej. Równoległe ograniczenia w przepływach handlowych z Azją, zwiększyły zainteresowanie klientów europejskich produkcją lokalną.

Poza wskazanymi wyżej, nie wystąpiły inne, nietypowe pozycje, które w sposób istotny wpływają na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych Grupy.

49.2. Wyniki Grupy Kapitałowej

W I kwartale 2026 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła:

- przychody ze sprzedaży produktów: 1 136,7 mln zł;
- EBITDA: (+)129,4 mln zł;
- wynik netto: (+)27,5 mln zł.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	I kw. 2026	I kw. 2025	zmiana	zmiana %
1	2	3	4=2-3	4=(2-3)/3
Przychody ze sprzedaży	1 136 701	1 099 765	36 936	3,4%
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów	(995 190)	(1 050 433)	55 243	-5,3%
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	141 511	49 332	92 179	186,9%
Koszty sprzedaży	(70 245)	(76 008)	5 763	-7,6%
Koszty ogólnego zarządu	(52 983)	(51 492)	(1 491)	2,9%
Pozostałe przychody operacyjne	44 106	248 340	(204 234)	-82,2%
Pozostałe koszty operacyjne	(5 103)	(243 345)	238 242	-97,9%
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	57 286	(73 173)	130 459	-
Przychody i koszty finansowe netto	(23 256)	(23 593)	337	-1,4%
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	119	326	(207)	-63,5%
Zysk/(strata) brutto	34 149	(96 440)	130 589	-
Podatek dochodowy	(6 695)	8 329	(15 024)	-
Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej	27 454	(88 111)	115 565	-
Całkowite dochody Grupy Kapitałowej	27 454	(88 111)	115 565	-

Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

BO 01.01.2026 r.	31.03.2026 r.	zmiana %	Wyszczególnienie	31.03.2025 r.	zmiana %
1	2	3=(2-1)/1	4	5	6=(2-5)/5
			Aktywa		
4 399 215	4 355 325	-1,0%	Aktywa trwałe	4 395 765	-0,9%
3 742 717	3 696 161	-1,2%	Rzeczowe aktywa trwałe	3 895 336	-5,1%

289 517	284 653	-1,7%	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	199 806	42,5%
25 778	26 377	2,3%	Nieruchomości inwestycyjne	26 900	-1,9%
70 430	71 758	1,9%	Wartości niematerialne	62 267	15,2%
933	933	0,0%	Wartość firmy	933	0,0%
1 137	1 137	0,0%	Udziały i akcje	1 064	6,9%
33 672	33 791	0,4%	Inwestycje wyceniane metodą praw własności	32 175	5,0%
15 175	26 459	74,4%	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 117	748,9%
219 856	214 056	-2,6%	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	174 167	22,9%
1 651 918	2 399 525	45,3%	Aktywa obrotowe	2 675 581	-10,3%
416 540	395 941	-4,9%	Zapasy	534 944	-26,0%
460 727	472 405	2,5%	Prawa majątkowe	911 724	-48,2%
-	-	-	Pochodne instrumenty finansowe	45	-100,0%
2 007	2 016	0,4%	Pozostałe aktywa finansowe	-	-
1 125	740	-34,2%	Należności z tytułu podatku dochodowego	3 055	-75,8%
295 433	943 291	219,3%	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	820 407	15,0%
9 023	16 274	80,4%	Należności z tytułu umów	5 537	193,9%
465 968	567 763	21,8%	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	393 933	44,1%
1 095	1 095	0,0%	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	5 936	-81,6%
6 051 133	6 754 850	11,6%	SUMA AKTYWÓW	7 071 346	-4,5%

BO 01.01.2026 r.	31.03.2026 r.	zmiana %	Wyszczególnienie	31.03.2025 r.	zmiana %
1	2	3=(2-1)/1	4	5	6=(2-5)/5
			Pasywa		
2 620 553	2 648 007	1,0%	Kapitał własny	2 891 228	-8,4%
191 150	191 150	0,0%	Kapitał zakładowy	191 150	0,0%
237 650	237 650	0,0%	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	237 650	0,0%
2 190 618	2 217 930	1,2%	Zyski zatrzymane	2 462 014	-9,9%
2 619 418	2 646 730	1,0%	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	2 890 814	-8,4%
1 135	1 277	12,5%	Udziały niekontrolujące	414	208,5%
536 484	527 996	-1,6%	Zobowiązania długoterminowe	452 833	16,6%
42 143	39 482	-6,3%	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	50 056	-21,1%
235 082	231 442	-1,5%	Zobowiązania z tytułu leasingu	145 347	59,2%
148 546	148 656	0,1%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	149 174	-0,3%
7 769	6 404	-17,6%	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 126	468,7%
23 379	23 622	1,0%	Rezerwy	23 076	2,4%
70 428	69 140	-1,8%	Dotacje	74 287	-6,9%
9 137	9 250	1,2%	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 767	-5,3%
2 894 096	3 578 847	23,7%	Zobowiązania krótkoterminowe	3 727 285	-4,0%
85 534	95 381	11,5%	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	104 600	-8,8%
39	-	-	Pochodne instrumenty finansowe	3 810	-100,0%
28 939	25 864	-10,6%	Zobowiązania z tytułu leasingu	20 402	26,8%
977 038	1 009 042	3,3%	Pozostałe zobowiązania finansowe	1 009 097	0,0%
13 126	9 446	-28,0%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8 125	16,3%
343	25	-92,7%	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	62	-59,7%
1 739 458	1 995 728	14,7%	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 202 136	-9,4%
17 565	40 271	129,3%	Zobowiązania z tytułu umów	28 356	42,0%

26 901	27 261	1,3%	Rezerwy	22 198	22,8%
5 153	375 829	7193,4%	Dotacje	327 991	14,6%
-	-	-	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	508	-100,0%
3 430 580	4 106 843	19,7%	Stan zobowiązań ogółem	4 180 118	-1,8%
6 051 133	6 754 850	11,6%	SUMA PASYWÓW	7 071 346	-4,5%

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	I kw. 2026	I kw. 2025	zmiana	zmiana %
1	2	3	4=2-3	5=(2-3)/3
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/(strata) brutto	34 149	(96 440)	130 589	-
Korekty o pozycje:				
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(119)	(326)	207	-63,5%
Amortyzacja	69 742	74 322	(4 580)	-6,2%
Odsetki, dywidendy i różnice kursowe	23 630	12 599	11 031	87,6%
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	2 602	(3 735)	6 337	-
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(643 160)	(447 913)	(195 247)	43,6%
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych	8 921	(14 942)	23 863	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	904 785	918 582	(13 797)	-1,5%
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	369 388	321 536	47 852	14,9%
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	(2 967)	(4 267)	1 300	-30,5%
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	(715)	(277)	(438)	158,1%
(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych	(39)	3 636	(3 675)	-
Pozostałe wpływy/(wydatki) operacyjne	72	(1 013)	1 085	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	766 289	761 762	4 527	0,6%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż niefinansowych aktywów trwałych	46	10 178	(10 132)	-99,5%
Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	(28 391)	(34 649)	6 258	-18,1%
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	-	-	-	-
Dywidendy i odsetki otrzymane	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(28 345)	(24 471)	(3 874)	15,8%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	10 857	35 438	(24 581)	-69,4%
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(3 980)	(9 763)	5 783	-59,2%
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(8 397)	(6 683)	(1 714)	25,6%
Spłata zobowiązań z tytułu faktoringu	(619 285)	(736 697)	117 412	-15,9%
Odsetki i prowizje zapłacone, w tym:	(16 017)	(19 036)	3 019	-15,9%
- aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	(94)	(608)	514	-84,5%
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(636 822)	(736 741)	99 919	-13,6%
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	101 122	550	100 572	18285,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	465 025	393 126	71 899	18,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	566 147	393 676	172 471	43,8%

Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	I kw. 2026	I kw. 2025	zmiana	zmiana %
1	2	3	4=2-3	5=(2-3)/3
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	21 917	(90 203)	112 120	-
PROZAP Sp. z o.o.	13	46	(33)	-71,7%
REMZAP Sp. z o.o.	824	(4 108)	4 932	-
SCF Natural Sp. z o.o.	13	2 332	(2 319)	-99,4%
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	1 798	(60)	1 858	-
Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.	2 355	(1 307)	3 662	-
„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.	906	2 159	(1 253)	-58,0%
Zysk/(strata) netto podmiotów Grupy Kapitałowej	27 826	(91 141)	118 967	-
Korekty konsolidacyjne wyniku	(372)	3 030	(3 402)	-
Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej	27 454	(88 111)	115 565	-
Zysk/(strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	142	(36)	178	-
Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	27 312	(88 075)	115 387	-

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej

Przychody ze sprzedaży	I kw. 2026		I kw. 2025		zmiana	zmiana %
	wartość	struktura	wartość	struktura		
1	2	3	4	5	6=2-4	7=(2-4)/4
Sprzedaż krajowa	921 518	81,1%	867 943	78,9%	53 575	6,2%
Sprzedaż za granicę	215 183	18,9%	231 822	21,1%	(16 639)	-7,2%
Przychody ze sprzedaży	1 136 701	100,0%	1 099 765	100,0%	36 936	3,4%

W I kwartale 2026 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego:

- przychody ze sprzedaży krajowej zwiększyły się o 53,6 mln zł (tj. o 6,2%);
- przychody ze sprzedaży za granicę zmniejszyły się o 16,6 mln zł (tj. o 7,2%);
- udział przychodów ze sprzedaży eksportowej w strukturze przychodów zmniejszył się o 2,2 punktu procentowego.

Wartość sprzedaży podstawowych grup produktów Grupy Kapitałowej

Przychody ze sprzedaży	I kw. 2026		I kw. 2025		zmiana	zmiana %
	wartość	struktura	wartość	struktura		
1	2	3	4	5	6=2-4	7=(2-4)/4
Podstawowe produkty Segmentu Agro	966 104	85,0%	935 673	85,1%	30 431	3,3%
Podstawowe produkty Segmentu Tworzywa	0	0,0%	2 323	0,2%	(2 323)	-100,0%
Pozostała sprzedaż Grupy Kapitałowej	170 597	15,0%	161 769	14,7%	8 828	5,5%
Ogółem przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej	1 136 701	100,0%	1 099 765	100,0%	36 936	3,4%

W I kwartale 2026 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody ze sprzedaży były wyższe o 36,9 mln zł (tj. o 3,4%), głównie za sprawą wyższych wolumenów sprzedaży części podstawowych produktów Segmentu Agro.

49.3. Sytuacja finansowa

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. narażona jest na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko to wynika m.in. z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania finansowania, a co za tym idzie, utraty możliwości terminowego regulowania zobowiązań.

Porozumienie zawarte z instytucjami finansującymi w dniu 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami) oraz Porozumienia z EBI i EBOR zapewniają m.in. utrzymanie dostępności limitów w ramach

obowiązujących umów o finansowanie i niepodejmowanie przez instytucje finansujące oraz EBI i EBOR działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów umów o finansowanie.

Spółka dokładała wszelkiej staranności do terminowego regulowania zobowiązań. Stan środków własnych oraz dostępność limitów finansowania zewnętrznego, zapewniały terminowe regulowanie zobowiązań. Zdarzały się jednostkowe przypadki niewielkich opóźnień płatności, jednak nie wynikały one z problemów płynnościowych. Spowodowane były problemami technicznymi, związanymi z wdrożeniem w Spółce nowego systemu informatycznego.

Spółka zarządza płynnością m.in. poprzez utrzymywanie odpowiednich do skali prowadzonej działalności linii finansowania zewnętrznego. W I kwartale 2026 roku Spółka korzystała z finansowania zewnętrznego w postaci faktoringu wierzytelności, faktoringu odwrotnego, a także pożyczki celowej NFOŚiGW, w ramach zawartych umów z instytucjami finansującymi.

W okresie sprawozdawczym GA PUŁAWY posiadała nadwyżki środków pieniężnych. Wolne środki pieniężne w PLN i EUR były zgromadzone na rachunkach bankowych, lokowane oraz kierowane do wykorzystania przez pozostałe Spółki w ramach umowy cash pooling. Wysokość oprocentowania środków w ramach umowy cash pooling jest zmienna i zależy odpowiednio od stóp WIBOR1M, EURIBOR1M oraz udziału środków Spółki zaangażowanych do pokrycia ujemnych sald uczestników umowy.

Spółki zależne Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na dzień 31 marca 2026 roku posiadały płynność finansową oraz terminowo regulowały zobowiązania, za wyjątkiem spółki PROZAP, w której zobowiązania handlowe regulowane były maksymalnie z 45-dniowym opóźnieniem. Rachunki bankowe w spółkach są wolne od zajęć sądowych i administracyjnych. Poziom wskaźników płynności finansowej pozostawał na bezpiecznym poziomie.

49.4. Komentarz makroekonomiczny

Perspektywy wzrostu światowej gospodarki pogorszyły się po wybuchu wojny USA i Izraela z Iranem, od kwietnia na rynkach pojawiły się pierwsze sygnały możliwej deeskalacji konfliktu. Mimo poprawy nastrojów geopolitycznych ceny surowców energetycznych pozostają wyraźnie podwyższone względem poziomów sprzed wojny, co przekłada się na wzrost presji inflacyjnej oraz obniżenie realnych dochodów gospodarstw domowych i przedsiębiorstw. W rezultacie można oczekiwać słabszej dynamiki konsumpcji i niższego tempa wzrostu gospodarczego w kolejnych kwartałach. Jednocześnie utrzymująca się presja kosztowa zwiększa ryzyko podwyższenia restrykcyjności polityki monetarnej przez banki centralne, a w części gospodarek rozważań o podwyżkach stóp procentowych, co może ograniczać akcję kredytową i aktywność inwestycyjną.

W strefie euro wzrost gospodarczy pozostaje umiarkowany, a tempo wzrostu PKB oscyluje w pobliżu 1%. Wskaźniki PMI composite utrzymują się nieznacznie powyżej poziomu 50 pkt, wskazując na powolne ożywienie aktywności gospodarczej. Inflacja, która jeszcze na początku roku znajdowała się blisko celu Europejskiego Banku Centralnego, ponownie wzrosła pod wpływem wyższych cen energii i paliw. Choć obecnie nie zakłada się gwałtownego wzrostu presji cenowej w skali obserwowanej w latach 2022-2023, rynek ograniczył oczekiwania dotyczące dalszego luzowania polityki monetarnej przez EBC. Scenariusz utrzymywania się podwyższonej inflacji energetycznej przez dłuższy czas pozostaje jednym z głównych ryzyk dla europejskiej gospodarki.

Kluczowym źródłem niepewności pozostaje sytuacja wokół Cieśniny Ormuz. Choć pojawiły się sygnały możliwego wznowienia części transportu ropy oraz prób dyplomatycznego rozwiązania konfliktu, rynek nadal uwzględnia ryzyko okresowych zakłóceń dostaw surowców energetycznych. Dłuższe utrzymywanie się napięć mogłoby prowadzić do trwałego wzrostu kosztów energii, nawozów oraz transportu, wpływając na inflację żywności i ceny przemysłowe w horyzoncie kilku kolejnych kwartałów.

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.

Kurs walutowy

Złoty, mimo wyraźnego osłabienia w marcu po eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie, pozostaje relatywnie stabilny na tle innych walut regionu.

Do głównych czynników ryzyka dla polskiej waluty w kolejnych miesiącach należą: utrzymująca się niepewność geopolityczna związana z sytuacją wokół Cieśniny Ormuz, wysokie ceny surowców energetycznych, pogorszenie sytuacji fiskalnej Polski, ryzyko dalszego wzrostu rentowności obligacji skarbowych oraz możliwe zmiany ocen ratingowych kraju. Znaczenie będą miały również napięcia polityczne w kraju oraz przyszłe decyzje dotyczące polityki gospodarczej i fiskalnej.

Średnie kwartalne kursy walut

Waluta	I kw. 2026	I kw. 2025	III kw. 2025	Zmiana	Zmiana
1	2	3	4	5=(2-3)/3	6=(2-4)/4
PLN/USD	3,6199	3,9931	3,6432	-9,35%	-0,64%
PLN/EUR	4,2352	4,2013	4,2373	0,81%	-0,05%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych NBP

Stopy procentowe

Na początku bieżącego roku rynek oczekiwał dalszego łagodzenia polityki pieniężnej w Polsce i spadku stóp procentowych nawet w okolice 3,25-3,50%. Sytuacja uległa jednak istotnej zmianie po wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz gwałtownym wzroście cen ropy naftowej i energii. Obecnie rynek zakłada stabilizację stóp procentowych NBP w najbliższych kwartałach, a część uczestników rynku zaczęła wyceniać możliwość ponownego wzrostu oprocentowania jeszcze przed końcem roku. Zmiana oczekiwań wynika przede wszystkim z ryzyka utrwalenia się podwyższonej inflacji oraz wzrostu niepewności dotyczącej sytuacji geopolitycznej i przyszłej polityki głównych banków centralnych.

Europejski Bank Centralny prowadził cykl obniżek stóp procentowych w 2025 roku, redukując koszt pieniądza łącznie o 100 punktów bazowych. Na początku 2026 roku oczekiwano dalszego łagodzenia polityki monetarnej, jednak wzrost cen energii oraz pogorszenie perspektyw inflacyjnych doprowadziły do istotnej zmiany nastawienia rynku. Obecnie scenariusz kolejnych obniżek stóp procentowych w strefie euro stał się znacznie mniej prawdopodobny, a większość uczestników rynku zakłada możliwość ponownego zaostrzenia polityki monetarnej przez EBC w przypadku utrzymywania się wysokiej inflacji.

50. Rynek surowców strategicznych

Gaz ziemny

Cena gazu w I kwartale 2026 wzrosła o 32% kwartał bieżący do kwartału poprzedniego (dalej: k/k), a w relacji rok bieżący do roku ubiegłego (dalej: r/r) spadła o 16%. Datą graniczną, podobnie jak dla wielu innych surowców, był moment ataku USA i Izraela na Iran. Cena w marcu była wyższa o 55% miesiąc bieżący do miesiąca poprzedniego (dalej: m/m) i o 23% r/r.

Początek roku przyniósł gwałtowny wzrost cen na globalnych rynkach energii i ciepła. Główną przyczyną była fala silnych mrozów, która dotknęła całą Półkulę Północną. Skokowe zapotrzebowanie na ogrzewanie zbiegło się w czasie z niską generacją energii z odnawialnych źródeł (OZE), co uniemożliwiło jakąkolwiek korektę cenową w dół. Sytuacja uległa lekkiej poprawie w lutym. Stabilizacja dostaw gazu z Norwegii oraz chwilowe wygaszenie obaw wokół eskalacji napięć na Bliskim Wschodzie pozwoliły na niewielkie spadki cen. Dodatkowym czynnikiem łagodzącym kryzys były prognozy cieplejszej pogody w Stanach Zjednoczonych. Mniejsze zapotrzebowanie na ciepło w USA uwolniło duże wolumeny gazu, zwiększając globalną dostępność amerykańskiego LNG na eksport. Względna stabilizację zniweczył atak na Iran, który doprowadził do zamknięcia strategicznej Cieśniny Ormuz. Przez ten kluczowy punkt przepływa około 20% światowych dostaw skroplonego gazu ziemnego (LNG). Szkody infrastrukturalne okazały się tak poważne, że czas ich odbudowy szacuje się na 3 do 5 lat. Zamknięcie drogi morskiej natychmiast uderzyło w sektor logistyczny. Na rynku drastycznie spadła dostępność wolnych gazowców, co w połączeniu z ogromnym ryzykiem wojennym wywołało skokowy wzrost stawek ubezpieczeń transportowych. Te dodatkowe koszty i bariery logistyczne na stałe podbiły bazową cenę surowca. Druga połowa marca przyniosła ponowne, choć niewielkie, sygnały uspokojenia. Do spadku cen przyczyniły się doniesienia o potencjalnej deeskalacji

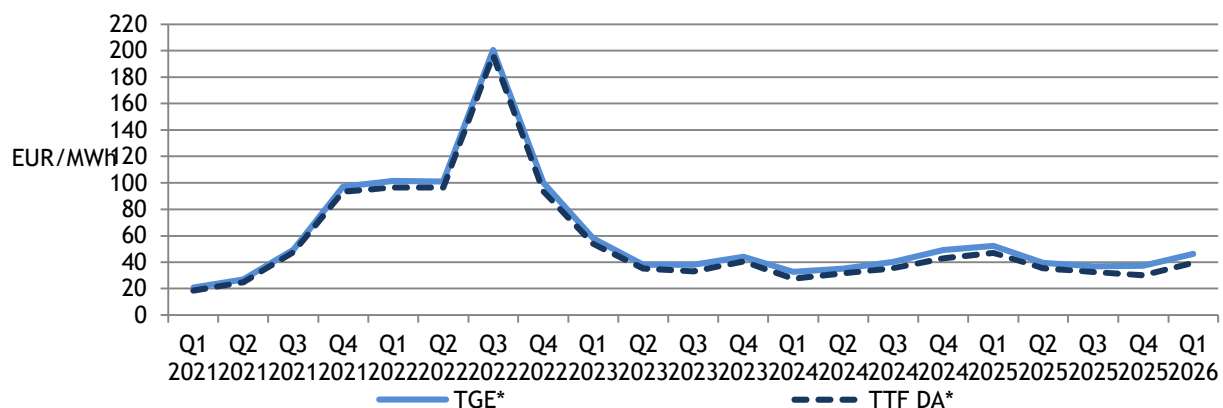
konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz wzrost generacji z OZE. Głębsze spadki cen zostały jednak zablokowane przez presję polityczną ze strony Rosji, która zapowiedziała możliwość ograniczenia swoich dostaw LNG. Sytuację rynkową w napięciu trzymały też przejściowe zakłócenia w przepływach z Norwegii. Choć norweski eksport powrócił do normy pod koniec miesiąca, niepewność podażowa utrzymała ceny na relatywnie wysokim poziomie.

Całkowity import gazu do Europy w I kwartale 2026 roku wyniósł 40,7 mln t, co było kolejnym rekordowym wynikiem przewyższając o około 12% rekord z I kwartału 2025 roku. Największy udział (61%) miały USA. Tak duże uzależnienie sprawiało, że Europa musiała konkurować o dostawy z krajami azjatyckimi. Ten problem może nasilić się w lecie wraz z nadejściem fali upałów, ponieważ 90% dostaw z Bliskiego Wschodu, które są obecnie zablokowane, trafiało do Azji.

Kolejny problem to bardzo niski stan wypełnienia magazynów, znacznie poniżej średniej pięcioletniej. Ich uzupełnienie może spowodować konieczność płacenia więcej za dostawy w kolejnych okresach.

Import LNG do Unii Europejskiej w związku planowanym większym zużyciem gazu i koniecznością uzupełnienia malejących zapasów, ma wzrosnąć w tym roku o 22% do poziomu ok. 173 mld m³. Negocjacje odnośnie zawieszenia broni na Bliskim Wschodzie zakończyły się fiaskiem. Jeśli nawet technicznie Cieśnina Ormuz zostałaby otwarta, pełne wznowienie produkcji i eksportu nie nastąpi szybko. Jeżeli w przyszłości Iranowi uda się usankcjonować opłaty za każdy statek przepływający przez Cieśninę ceny ponownie mogą wzrosnąć.

Notowania cen gazu ziemnego



* bez przesyłu

Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Zaopatrzenie w gaz ziemny

W I kwartale 2026 roku głównym dostawcą gazu ziemnego dla GA PUŁAWY był ORLEN S.A. Zakup gazu ziemnego odbywał się w oparciu o zapisy Umowy Ramowej i Kontraktu Indywidualnego, które gwarantują Spółce możliwość zakupu do 100% zapotrzebowania na warunkach rynkowych. Formuła cenowa oparta jest o notowania giełdy zachodnioeuropejskiej. Umowa zawarta jest na okres do 30 września 2027 roku. W ramach obowiązującego kontraktu z ORLEN S.A. Spółka realizuje politykę zabezpieczania cen gazu.

Zrealizowane przez Spółkę w I kwartale 2026 roku ceny zakupu gazu były o 22% wyższe w relacji do poprzedniego kwartału, natomiast w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 11%.

Stawki opłat za transport/przesył gazu określały taryfy. Dla krajowego systemu przesyłowego koszt przesyłu był wyższy o 3% w relacji do roku poprzedniego.

Węgiel

I kwartał 2026 roku rynek węgla charakteryzował się trendem wzrostowym. Cena węgla ARA wzrosła o 13% k/k i o 8% r/r.

Początek roku to wzrost cen na skutek wystąpienia dużych ujemnych temperatur na Półkuli Północnej. Dodatkowo wyższa cen gazu w regionie Atlantyku oraz Azji i Pacyfiku zwiększyła opłacalność wykorzystania węgla do celów grzewczych oraz produkcji energii. Niskie zapasy w Europie zwiększały presję na ich odbudowę.

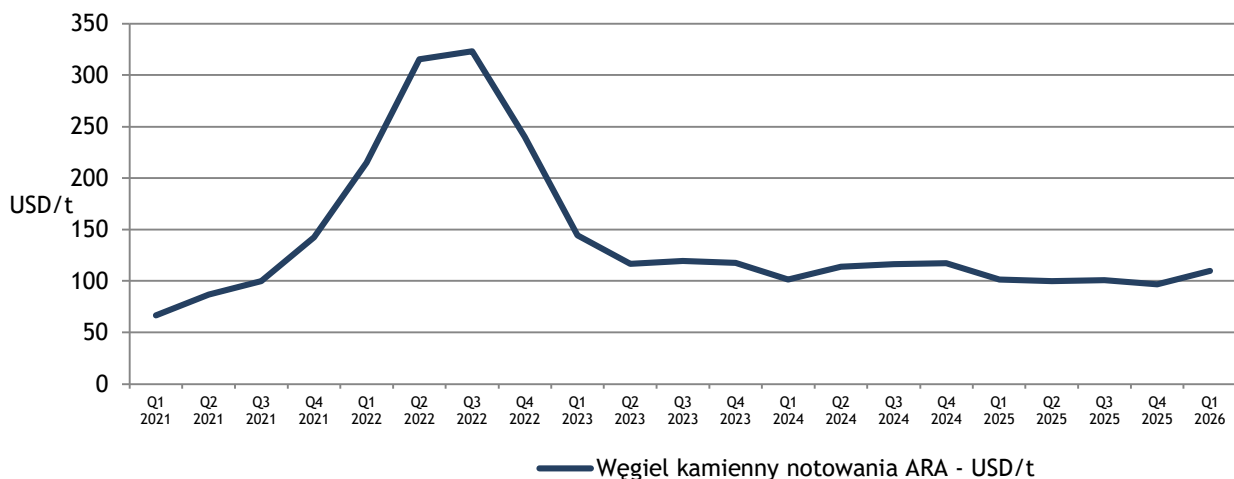
Kolejne okresy podtrzymały trend wzrostowy. W lutym był on następstwem decyzji jednego z głównych eksporterów - Indonezji (kraj odpowiadający za ok. 45% światowego eksportu) - o ograniczeniu krajowej

produkcji węgla w 2026 roku do około 600 mln t. Wprawdzie władze formalnie nie wdrożyły jak dotąd zapowiadanych cięć produkcji, jednak informacja ta odbiła się na lutowych cenach na rynku oraz decyzjach podejmowanych przez dostawców surowca jak i jego odbiorców. Rosnące ryzyko podażowe skłoniło tych ostatnich do poszukiwania alternatywnych kierunków importu.

W Europie popyt był wspierany przez niskie temperatury oraz niskie stany zapasów. Kolejny czynnik to spadek cen EUA, co podnosiło efektywność generacji energii z węgla. Wzrost cen w marcu był pochodną konfliktu w Zatoce Perskiej. Zablokowanie 20% dostaw LNG, a co za tym idzie skokowy wzrost ceny tego surowca spowodowały, że wiele krajów szczególnie w Azji zaczęło zwiększać użycie węgla do produkcji energii - zwłaszcza, że jego cena wzrosła w znacznie mniejszym stopniu niż gazu.

Dalsze zamknięcie Cieśniny Ormuz oraz rosnące ceny gazu mogą utrwalić a nawet przyspieszyć przechodzenie (w krajach Azji i niektórych europejskich) z gazu na węgiel, ponieważ przedsiębiorstwa energetyczne priorytetowo traktują przystępność cenową i bezpieczeństwo dostaw. Państwa znoszą ograniczenia dla elektrowni węglowych, opóźniają ich zamykanie i reaktywują wyłączone z użytku jednostki, aby utrzymać dostawy energii. Wzrost cen w kolejnych okresach, może zostać ograniczony w przypadku zawarcia porozumienia kończącego konflikt na Bliskim Wschodzie i/lub w Ukrainie.

Notowania cen węgla kamiennego



— Węgiel kamienny notowania ARA - USD/t

Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Zaopatrzenie w węgiel

W I kwartale 2026 roku głównym dostawcą węgla dla GA PUŁAWY był Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. Dostawy realizowano zgodnie z obowiązującą umową (umowa obowiązuje do 2032 roku).

Zwiększone zapotrzebowanie na parę technologiczną w zakładzie elektrociepłowni, w połączeniu z wyjątkowo niskimi temperaturami w styczniu (zwiększającym zapotrzebowanie na ciepło sieciowe), przyczyniły się do zwiększenia planowanego wolumenu zakupu węgla. W celu uzupełnienia zapotrzebowania dodatkowo realizowane były zakupy węgla z importu. Zużycie węgla w I kwartale 2026 roku było o około 24% wyższe w porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego roku.

W okresie sprawozdawczym ceny węgla dla GA PUŁAWY w relacji do analogicznego kwartału ubiegłego roku były o około 19% niższe.

GA PUŁAWY stosuje się do wymaganych warunków w zakresie utrzymania bezpiecznych zapasów węgla wynikających z regulacji prawa energetycznego. W I kwartale 2026 roku, wskutek zbiegu niezależnych zdarzeń losowych, w Spółce chwilowo nastąpiło obniżenie wymaganego zapasu węgla poniżej poziomu określonego w przepisach. Podjęto odpowiednie działania formalne, przekazując zgłoszenie o obniżeniu zapasów węgla do Urzędu Regulacji Energetyki. Aktualny stan zapasów węgla kamiennego nie zagraża zapewnieniu ciągłości dostaw energii elektrycznej i energii cieplej.

Energia elektryczna

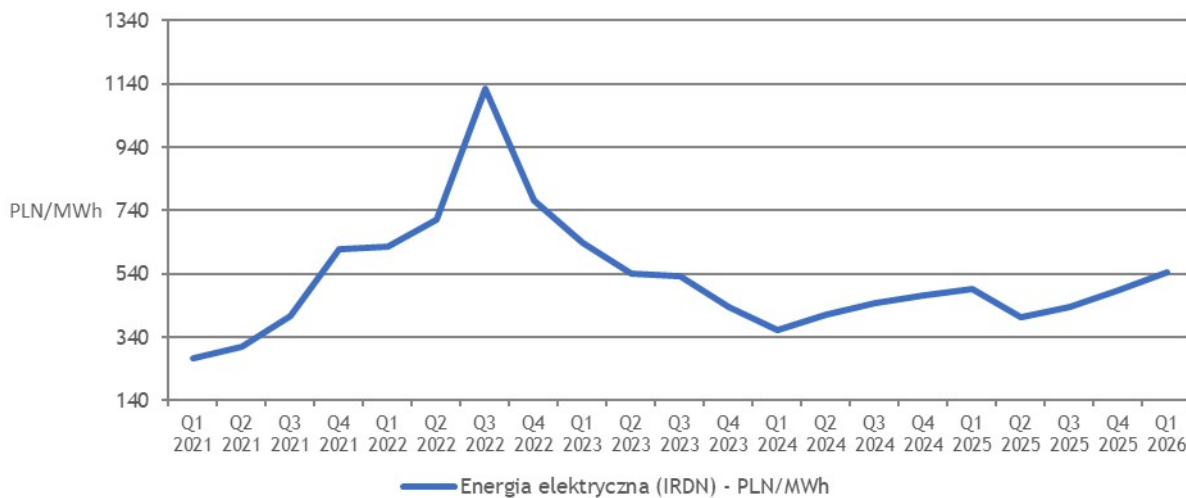
W I kwartale 2026 roku ceny energii (RDN) wzrosły o 10,6% r/r oraz o 11,5% k/k. Nadal głównym surowcem do produkcji energii w Polsce były paliwa kopalne. Węgiel (brunatny i kamienny) odpowiadał za 65,5% generacji energii, jest to niewielki spadek r/r (o 0,8%), w tym samym okresie udział gazu wzrósł o 1,8% do 12,8%, natomiast źródła odnawialne odpowiadały za 20,3% co oznacza spadek o 1% r/r.

Początek roku to rekordowe zapotrzebowanie na energię spowodowane niskimi temperaturami, jednocześnie słaba generacja energii z OZE spowodowała wysoką produkcję jednostek konwencjonalnych. Luty, podobnie jak styczeń, charakteryzował się dużym zapotrzebowaniem na moc. Spadł udział jednostek konwencjonalnych a wzrósł OZE. Jednostki węglowe wyprodukowały mniej energii m/m oraz r/r. Jednocześnie do najwyższych w historii wzrosła produkcja jednostek gazowych. Marzec rozpoczął się konfliktem na Bliskim Wschodzie skutkującym znacznym wzrostem cen nośników energii, głównie gazu a także w mniejszym stopniu węgla. W efekcie kraje (głównie w Azji) masowo zastąpiły generację energii z drogiego gazu tańszym węglem. Dodatkowa efektywność została poprawiona przez spadające ceny EUA. Spadki cen energii nastąpiły na początku kwietnia wraz ze wzrostem generacji z OZE, jak również nadziejami na zawarcie jakiejś formy zawieszenia broni w konflikcie pomiędzy USA i Izraelem a Iranem.

W pierwszym kwartale 2026 ograniczenia produkcji energii wyniosły 296,7 GWh co było znacznym wzrostem w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku, gdzie ograniczenia wyniosły 161,4 GWh. Rozwiązać ten problem można poprzez budowę magazynów energii oraz większe wykorzystanie mocy w okresach dużej generacji OZE. W Europie w I kwartale 2026 roku produkcja energii z OZE pobiła rekord. Generacja z fotowoltaiki wzrosła o 15% r/r, a z wiatru o 22% r/r. Wzrost generacji z OZE pomógł złagodzić wpływ konfliktu na Bliskim Wschodzie na ceny energii elektrycznej, poprzez możliwe mniejsze wykorzystanie elektrowni gazowych.

Kolejne okresy mogą przynieść znaczne wahania cen. W przypadku utrzymania się blokady Cieśniny Ormuz Europa będzie zmuszona konkurować o dostawy LNG z krajami azjatyckimi, szczególnie w przypadku zwiększonego popytu na energię do klimatyzacji. Jednocześnie prawdopodobnie wzrośnie zużycie węgla, ponieważ część biedniejszych krajów będzie nim zastępować drogi gaz. Kolejnym problemem w Europie może być fakt, że duży udział źródeł pogodozależnych będzie generować znaczne ilości energii w okresach, w których nie będzie na nią zapotrzebowania, co spowoduje występowanie ujemnych cen w obrocie handlowym.

Notowania cen energii elektrycznej



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

Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Zaopatrzenie w energię elektryczną

W I kwartale 2026 roku dostawy energii elektrycznej do GA PUŁAWY odbywały się w oparciu o umowy zawarte na 2026 rok z głównymi sprzedawcami energii elektrycznej oraz uzupełniane zakupami na rynku SPOT, w zależności od poziomu cen i bieżącej sytuacji produkcyjnej.

Zrealizowane przez Spółkę w I kwartale 2026 roku ceny zakupu energii były o 1% niższe w relacji do poprzedniego kwartału, a w relacji do analogicznego kwartału poprzedniego roku wyższe o 5%.

W zakresie przesyłu energii elektrycznej w I kwartale 2026 roku obowiązywały stawki opłat przesyłowych określone w taryfie.

W I kwartale 2026 roku, ze względu na różnice pomiędzy zużyciem energii elektrycznej w godzinach szczytowych i pozaszczytowych nie większym niż 5%, GA PUŁAWY skorzystała z ulgi w opłacie mocowej w maksymalnej wysokości 83% w każdym z okresów rozliczeniowych.

W związku z niższym zapotrzebowaniem na energię elektryczną z zakupu, w I kwartale 2026 roku koszt przesyłu energii dla GA PUŁAWY spadł o około 5% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego.

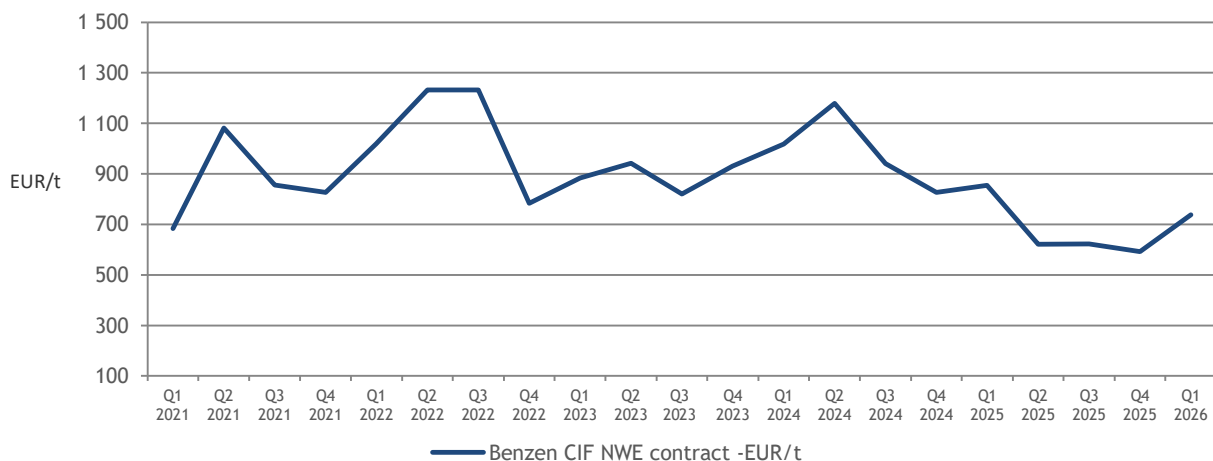
Benzen

Średnia kwartalna cena kontraktowa benzenu (CIF NWE) w I kwartale 2026 roku ukształtowała się na poziomie niższym o 14% r/r i wyższym o 24% k/k.

W styczniu i lutym 2026 roku ceny benzenu kontynuowały trend rosnący, pomimo słabego popytu bazowego. Na podwyżki cen wpłynął szereg informacji o planowanych i nieplanowanych postojach w rafineriach i krakerach oraz informacje na temat zmian restrukturyzacyjnych, w tym ogłoszeń upadłościowych producentów benzenu i pochodnych. W marcu europejski rynek benzenu został zdominowany wojną na Bliskim Wschodzie. Utrudnienia a nawet blokada przeływów przez Cieśninę Ormuz oraz uszkodzenia infrastruktury przemysłowej wpłynęły na podaż i ceny ropy naftowej i gazu, powodując podwyżki cen w całym łańcuchu dostaw. W trakcie miesiąca gwałtowny wzrost cen spot benzenu, przełożył się na znaczące podwyżki cen kontraktowych w kwietniu.

W kolejnych okresach, głównymi czynnikami wpływającymi na ceny benzenu w Europie będą niestabilne notowania cen ropy naftowej, determinowane napięciami geopolitycznymi oraz sytuacja na rynkach globalnych. Zmienność cen, będzie się utrzymywała do czasu ustabilizowania się konfliktu na Bliskim Wschodzie. Oczekuje się, że europejski rynek benzenu pozostanie wystarczająco zaopatrzone. Zakłócenia w imporcie pochodnych mogą potencjalnie wpłynąć na wzrost zapotrzebowania na produkt lokalny.

Notowania cen benzenu



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Zaopatrzenie w benzen

W I kwartale 2026 roku z uwagi na wstrzymywaną produkcję kaprolaktamu zakupy benzenu nie były realizowane.

Siarka

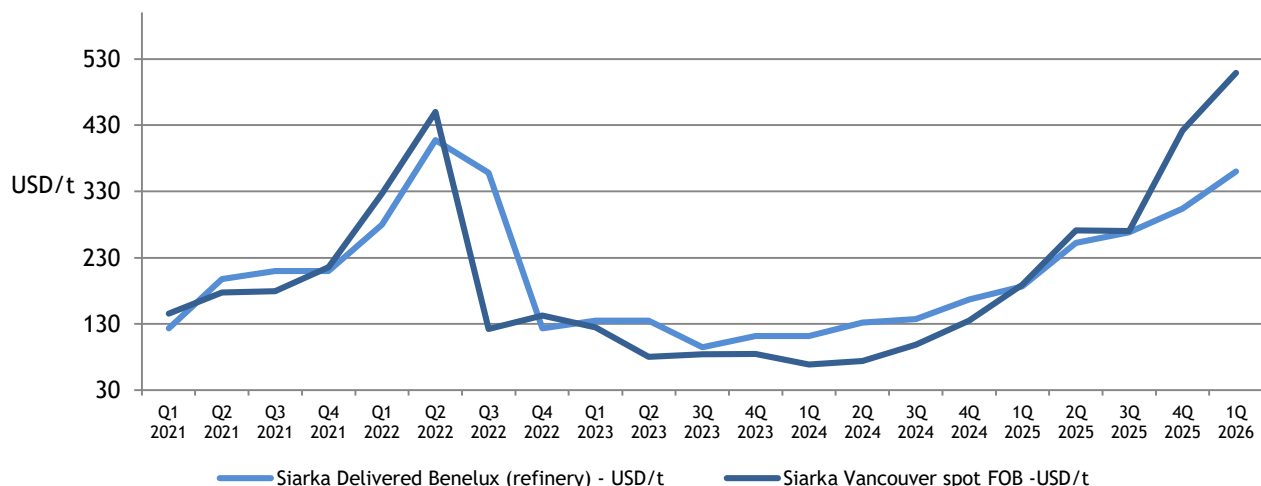
I kwartał 2026 roku charakteryzował się bardzo wysokimi cenami siarki. Notowania kwartalne FOB siarki granulowanej Vancouver wzrosły o 21% k/k i o 169% r/r. Podobna sytuacja miała miejsce na rynku chińskim, gdzie wzrosty dla CFR siarki granulowanej wyniosły odpowiednio 32% k/k i 185% r/r. Cena siarki płynnej CFR Benelux dla kontraktów kwartalnych wzrosła o 27% k/k i o 108% r/r. Kolejny ważny rynek to Tampa, gdzie wzrosty dla siarki płynnej CFR wyniosły 54% k/k i 174% r/r.

Pierwsze dwa miesiące charakteryzowały się wzrostowym trendem cen. Wynikało to m.in. z faktu, że na rynku na skutek ataku ukraińskich dronów nie była obecna siarka z Rosji, a warunki pogodowe utrudniały eksport z portów bałtyckich. Jednocześnie Rosja, po raz pierwszy od lat 70 XX wieku, była zmuszona zaimportować drogą morską siarkę do produkcji nawozów. Zła pogoda ograniczyła również import siarki przez Maroko. Dodatkowo na skutek konfliktu marokański OCP ogłosił 30% redukcję produkcji w II kwartale (prawdopodobnie wskutek ograniczenia dostaw siarki i amoniaku). Wysokie ceny spowodowały wprowadzenie przez Chiny ograniczenia w eksporcie kwasu siarkowego początkowo do kwietnia a w następstwie konfliktu na Bliskim Wschodzie do końca roku.

Przemysł chemiczny w Europie musiał stawić czoło niskiemu popytowi oraz wysokim kosztom surowców i energii, przez co nie był w stanie generować satysfakcjonujących marż. Kluczowym momentem w omawianym okresie był atak USA i Izraela na Iran. Zablokowanie Cieśniny Ormuz spowodowało nie tylko zatrzymanie około 50% globalnych dostaw siarki, ale również ograniczyło dostawy ropy do rafinerii, co skutkowało mniejszym jej uzyskiem. Kupcy, którzy do tej pory kupowali siarkę na Bliskim Wschodzie, byli zmuszeni poszukać nowych dostawców, w wyniku tego kanadyjskie Vancouver zwiększyło eksport o 8% r/r. Zaburzenia w Cieśninie Ormuz wymusiły zmiany tras, wydłużenie czasu rejsów, wzrost kosztów frachtu i zmniejszenie dostępności siarki importowanej. Wyższe koszty gazu ziemnego i energii zwiększyły koszty przetwórstwa, wywierając presję na marże.

Ewentualne odblokowanie Cieśniny Ormuz nie spowoduje natychmiastowego wyjścia statków z siarką. Pierwszeństwo będą miały te przewożące ropę i gaz. Presja na wzrost cen podbijana jest przedłużeniem do 30 czerwca zakazu eksportu siarki z Rosji. Jednocześnie coraz skuteczniejsze ataki ukraińskie wyłączają znaczny procent instalacji przetwórczych tego kraju. Problemem w Europie mogą być ceny energii, które są nieproporcjonalnie wysokie, co znacznie ogranicza możliwości konkurencji z innymi regionami. Dodatkowo możliwy wzrost cen LNG w lecie, kiedy państwa europejskie będą musiały konkurować o dostawy z krajami Azji, pogłębi ten problem. Wzrost cen siarki będzie zależny również od tego, czy Iranowi uda się wprowadzić opłatę od statków za przepłynięcie cieśniny.

Notowania cen siarki



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Zaopatrzenie w siarkę

Zakupy siarki dokonywane są na potrzeby GA PUŁAWY oraz GA FOSFORY w ramach scentralizowanej strategii wspólnych zakupów dla całej Grupy Azoty, co umożliwia kumulację wolumenów oraz pozwala na redukcję kosztów. Strategia zakupowa w tym obszarze bazuje na optymalizacji dostaw siarki z zasobów Grupy Azoty (Grupa Azoty SIARKOPOL) oraz równoległych dostawach siarki petrochemicznej, co gwarantuje dużą elastyczność w zakresie zabezpieczenia dostaw i znacząco obniża ryzyko ograniczeń podaży.

W I kwartale 2026 roku średnia cena zakupu siarki w GA PUŁAWY była wyższa o 20% w stosunku do IV kwartału 2025 oraz o 32% w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Kwas siarkowy

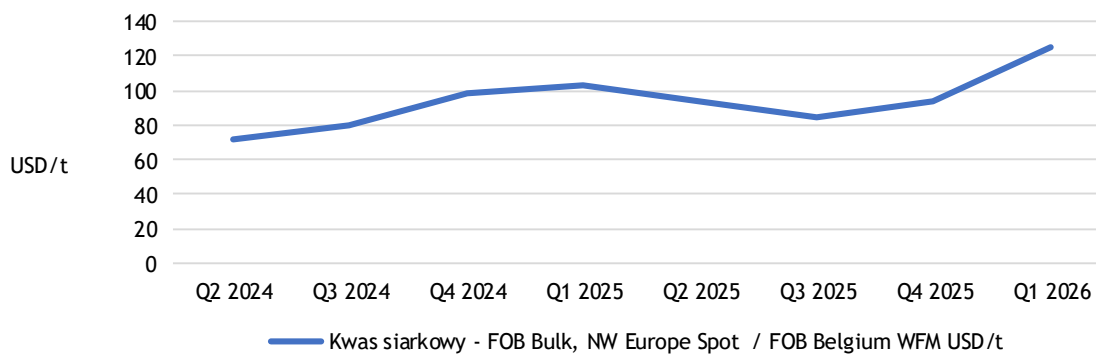
W raportowanym okresie odnotowano wzrost cen kwasu siarkowego. Średnia cena w porównaniu do IV kwartału 2025 roku (93 USD/tonę) wzrosła o 32 USD/tonę i w I kwartale 2026 roku wyniosła 125 USD/tonę, a porównując z I kwartałem 2025 roku, cena kwasu siarkowego wzrosła o 22 USD/tonę.

Powyzsza sytuacja odzwierciedla utrzymujący się popyt na kwas siarkowy związany ze zwiększoną produkcją nawozów - szczególnie w rejonie północnej części Afryki. Bez wątpliwości ogromny wpływ na cenę kwasu siarkowego ma siarka, której ceny niezmiennie rosną.

Na rynku krajowym także odnotowano wzrost średniej ceny sprzedaży kwasu siarkowego (spowodowany głównie wzrostem ceny siarki).

Przewiduje się, że średnia cena kwasu na rynkach światowych będzie wzrastać z powodu niestabilnej sytuacji na Bliskim Wschodzie oraz ponownych uruchomień instalacji nawozowych. Galopująca cena ropy z pewnością przełoży się na równie duży wzrost ceny siarki.

Notowania cen kwasu siarkowego



Źródło: opracowanie własne

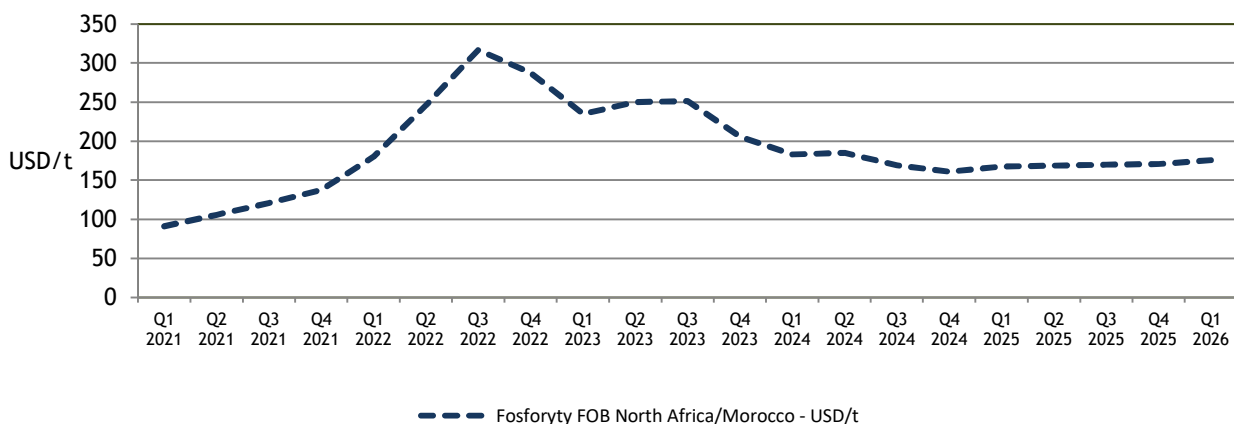
Fosforyty i kwas fosforowy

W I kwartale 2026 roku wartość północnoafrykańskiego benchmarku cenowego fosforytów była wyższa o 5% r/r i o 3% k/k. W przypadku dostaw kwasu fosforowego do Europy Zachodniej wzrosła ona o 20% r/r i o 1% k/k.

W I kwartale 2026 roku jordański surowiec utrzymywał wyższą wycenę względem materiału pochodzenia marokańskiego (68-70% BPL) i algierskiego (65-68% BPL). Wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie, który spowodował zakłócenia w przepływach handlowych i wzrost kosztów logistycznych, wpłynął na zdolność producentów fosforanów do pozyskiwania i przetwarzania skał fosforowych. W miarę eskalacji działań wojennych zmalał popyt na fosforyty, gdyż firmy nawozowe optymalizowały zakupy surowców i wielkość produkcji. Wzrost stawek frachtowych był dominującym mechanizmem podnoszącym wycenę fosforytów, nawet w obliczu spadającego zapotrzebowania.

Dostępność oraz wycena skał fosforowych uzależniona będzie głównie od sytuacji geopolitycznej, a popyt na gotowe nawozy będzie determinował zapotrzebowanie na fosforyty. Dalsze trudności związane z transportem i logistyką opóźnią spadki cen i powrót do typowych warunków rynkowych.

Notowania cen fosforytów



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Sól potasowa

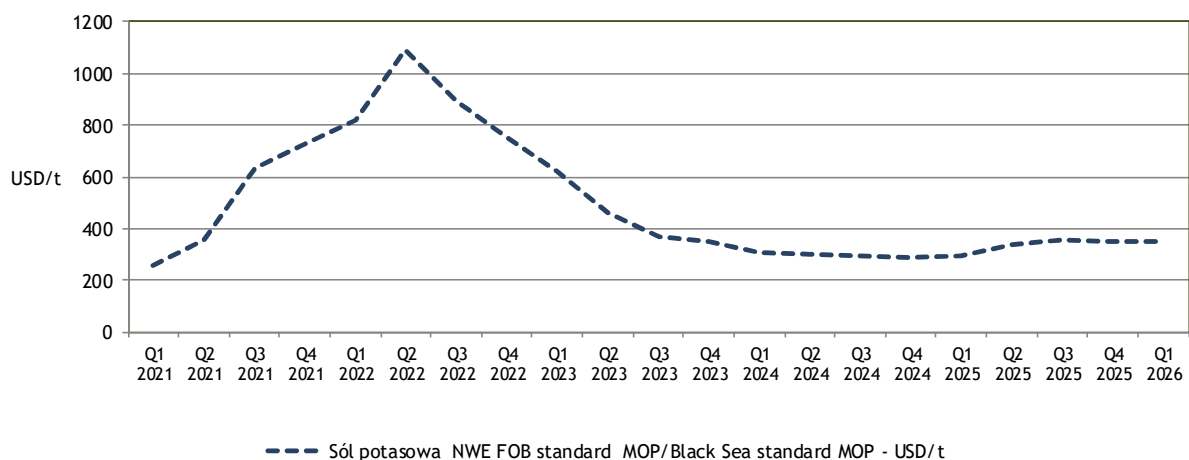
Europejski benchmark cenowy soli potasowej FOB w I kwartale 2026 roku wzrósł o 18% r/r i pozostał na zbliżonym poziomie k/k.

W I kwartale bieżącego roku globalny rynek soli potasowej charakteryzował się wysokim popytem oraz wzrostem cen. Wcześniejsze niż zwykle rozliczenie rocznego kontraktu na dostawy MOP do Chin wpłynęło na rekordowy kwartalny poziom zakupów tego kraju. Równocześnie najwyższe od 24 lat wolumeny importowe sprowadziła Brazylia. Obok wysokiego poziomu popytu, wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie był głównym determinantem wzrostu cen globalnych.

Ceny w Europie rosły mniej dynamicznie w stosunku do głównych światowych rynków spotowych. Globalne ceny MOP nadal wykazują tendencję wzrostową, a jeśli wzrosty na rynkach pozaeuropejskich w dalszym ciągu będą przewyższać wzrosty w Europie, status regionu jako rynku premium prawdopodobnie ulegnie osłabieniu. Może to doprowadzić do zmiany kierunków przepływów handlowych, gdy część wolumenów zostanie przekierowana na inne rynki. MOP nadal uważany jest za najtańszy składnik odżywczy w porównaniu z produktami azotowymi i fosforowymi. Postrzeganie to ugruntowało się od czasu wybuchu wojny na Bliskim Wschodzie pod koniec lutego, która spowodowała gwałtowny wzrost cen mocznika i fosforanów oraz zwiększyła zmienność na tych rynkach.

Rozliczenie w maju 2026 roku kontraktu w Indiach jest postrzegane jako decydujący czynnik rynkowy dla II kwartału. Przewiduje się, że ceny pozostaną stabilne w obliczu trwającego konfliktu na Bliskim Wschodzie. Negocjacje kontraktowe w Europie także będą wspierać wycenę MOP, gdyż oczekuje się, że dostawcy będą naciskać na wyższe poziomy cen.

Notowania cen soli potasowej



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

51. Uprawnienia do emisji CO₂

Ceny kontraktów futures na uprawnień do emisji CO₂ rosły nieprzerwanie od połowy 2025 roku, osiągając w połowie stycznia 2026 roku poziom ok. 92 EUR, najwyższy od około 2,5 roku. Od tego momentu rynek wszedł jednak w wyraźną korektę spadkową, w wyniku której ceny obniżyły się o ok. 25% względem styczniowego maksimum. Skala i tempo tej korekty są porównywalne z przeceną obserwowaną w pierwszym kwartale 2024 roku, kiedy notowania spadły o ok. 28%. Obecnie ceny uprawnień konsolidują się w rejonie dolnego ograniczenia długoterminowego kanału wzrostowego, tj. w przedziale 70-74 EUR/t.

Średnia cena praw do emisji CO₂ na giełdzie The ICE za I kwartał 2026 roku wyniosła 77,65 EUR/t, przy czym maksymalna cena notowana w tym okresie to 92,24 EUR/t, natomiast minimalna to 63,65 EUR/t.

52. Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w I kwartale 2026 roku w celu realizacji obowiązku umarzania świadectw pochodzenia za 2025 rok nabywała na Towarowej Giełdzie Energii (TGE); świadectwa pochodzenia energii elektrycznej z Odnawialnych Źródeł Energii (PMOZE_A).

Zakup praw majątkowych na TGE odbywał się w transakcjach bieżących w zależności od cen rynkowych. Średnia cena zakupu praw majątkowych w Spółce wynika z cen rynkowych notowanych w okresie objętym obowiązkiem zakupu i umorzenia.

Ceny rynkowe praw majątkowych w I kwartale 2026 roku:

- PMOZE_A¹ - średnia cena zielonych certyfikatów wyniosła 26,49 PLN/MWh i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była niższa o około 2%;
- PMOZE-BIO² - średnia cena certyfikatów błękitnych wyniosła 300,98 PLN/MWh i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była wyższa o około 0,2%;
- PMEF³ - średnia cena certyfikatów białych wyniosła 2 327,73 PLN/toe i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była niższa o około 0,1%.

Zgodnie z zapisami Ustawy o efektywności energetycznej, Spółka zakupując energię elektryczną i gaz ziemny na Towarowej Giełdzie Energii w 2025 roku zobowiązana jest do złożenia stosownych Oświadczeń do Domu Maklerskiego o ilości i sposobie pokrycia kosztów białych certyfikatów. Zgodnie z oświadczeniami GA PUŁAWY przekaże do umorzenia posiadane na swoim koncie PMEF_F celem realizacji obowiązku za 2025 rok.

W związku ze złożeniem do URE oświadczeń, GA PUŁAWY w 2026 roku jest uprawniona do zakupu i umorzenia certyfikatów PMOZE_A i PMOZE-BIO dla 15% energii zużytej na potrzeby własne w stosunku do określonego ustawą obowiązku.

W dniu 23 grudnia 2025 roku ogłoszono wykaz odbiorców przemysłowych, o których mowa w art. 52 ust. 2 pkt 1 ustawy o odnawialnych źródłach energii na 2026 rok. Spółka uzyskała najwyższą ulgę dla odbiorcy przemysłowego (85%) wynikającą ze współczynnika intensywności zużycia energii elektrycznej.

53. Obszar regulacyjny

Obszar Regulacyjny Unii Europejskiej

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

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 przyspieszenie wzmocnienia 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 przyspieszenie procesu inwestycyjnego i uproszczenie procedur dla inwestycji z zakresu przetwórstwa przemysłowego. Obecnie trwa proces konsultacji publicznych prowadzony przez Komisję Europejską.

Publikacja celu redukcyjnego UE na 2040 rok

2 lipca 2025 roku Komisja Europejska przedstawiła wniosek ustawodawczy (zmiana rozporządzenia 2021/1119 Europejskie Prawo o Klimacie) dotyczący ustanowienia pośredniego celu redukcji emisji GHG do 2040 roku na poziomie 90% w porównaniu do poziomu z 1990 roku. Obowiązują dwa główne cele redukcji gazów cieplarnianych w odniesieniu do poziomu 1990 roku - na 2030 rok minus 55%, i na 2050 "zero-netto". Europejskie Prawo o Klimacie przewiduje ustanowienie celu pośredniego na 2040 rok jako element wsparcia trajektorii dochodzenia do celu w 2050 roku oraz bazowy punkt odniesienia do dostosowania odpowiednich instrumentów unijnej polityki dekarbonizacyjnej na okres po 2030 roku.

¹ PMOZE_A tzw. certyfikaty zielone - prawa majątkowe do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE, której określony w świadectwie pochodzenia okres produkcji rozpoczął się do 28 lutego 2009 roku.

² PMOZE-BIO tzw. błękitne certyfikaty - prawa majątkowe, które wynikają ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej z biogazu rolniczego od 1 lipca 2016 roku.

³ PMEF tzw. certyfikaty białe - prawa majątkowe wynikające ze świadectw efektywności energetycznej

Poziom proponowanej redukcji minus 90% na 2040 rok bazuje na przeprowadzonych analizach scenariuszowych. Wyniki tych analiz oraz wskazany na ich bazie cel zostały krytycznie ocenione przez część państw członkowskich, w tym przez Polskę. 10 grudnia 2025 roku Rada UE i Parlament Europejski osiągnęły wstępne porozumienie polityczne w sprawie nowelizacji Europejskiego Prawa o Klimacie, ustanawiając cel redukcji emisji gazów cieplarnianych o 90% do 2040 roku, z możliwością wykorzystania w realizacji tego celu do 5% wysokiej jakości kredytów międzynarodowych od 2036 roku. Porozumienie zawiera też uzgodnienie przesunięcia startu nowego systemu handlu emisjami ETS2 dla budynków, transportu drogowego i małych instalacji z 2027 na 2028 rok. Wg Komisji Europejskiej nowy cel zapewnia jasność inwestorom, wzmacnia bezpieczeństwo energetyczne Europy i potwierdza jej globalne przywództwo w realizacji Porozumienia Paryskiego. Po przyjęciu przez Parlament i Radę UE, zmienione Europejskie Prawo o Klimacie zostało opublikowane w Dzienniku Urzędowym UE 18 marca 2026 roku i weszło w życie 20-go dnia po publikacji (*rozporządzenie (UE) 2026/667z dnia 11 marca 2026 roku zmieniające rozporządzenie (UE) 2021/1119 w odniesieniu do ustanowienia klimatycznego celu pośredniego Unii na 2040 rok.*)

Pakiet rozporządzeń wdrażających CBAM

17 grudnia 2025 roku Komisja Europejska na swojej stronie internetowej opublikowała szereg aktów wykonawczych oraz delegowanych dot. szczegółowych zasad funkcjonowania mechanizmu CBAM w okresie docelowym, tj. od 1 stycznia 2026 roku. Wśród nich znajdują się m.in. rozporządzenie określające wysokości tzw. benchmarków CBAM i rozporządzenie określające wartości domyślne dla towarów objętych mechanizmem. Ponadto poza rozporządzeniami wykonawczymi KE opublikowała również wniosek do Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) 2023/956 w zakresie rozszerzenia zakresu na towary downstream oraz środków antyobejściowych oraz wniosek dotyczący rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady ustanawiającego tymczasowy fundusz dekarbonizacyjny. W zakresie pierwszego z wniosków KE jest też wprowadzenie nowego art.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. Usunięcie ma obowiązywać do czasu ustąpienia tego negatywnego wpływu. Silne sygnały ze strony KE wybrzmiały w styczniu 2026 roku podczas zawierania umowy z Mercosur, że sektorem, który może być jako pierwszy objęty tym nowym prawem może być sektor nawozowy. Wnioski KE są obecnie procedowane przez Parlament Europejski i Radę UE.

Akt w sprawie gospodarki o obiegu zamkniętym

W sierpniu 2025 roku Komisja Europejska ogłosiła konsultacje publiczne dotyczące 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.

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 kwartale 2026 roku kontynuowano prace w zakresie ustanowienia spójnego i reprezentatywnego zestawu danych. Zapowiedziano warsztaty mające na celu omówienie jakości, kompletności i reprezentatywności niepoufnych danych dotyczących wydajności środowiskowej i utrwalenie wspólnego zrozumienia związku między wydajnością środowiskową a stosowanymi technikami. Wyniki tych dyskusji mają dodatkowo wzmocnić oceny danych i wesprzeć cel udostępnienia wstępnego draftu do końca 2026 roku (wstępnie).

Omnibus Środowiskowy - uproszczenie obciążeń administracyjnych w przepisach o ochronie środowiska

W 2025 roku 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 emisji 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 uchylecia obowiązków przygotowania planów transformacji. W pierwszym kwartale 2026 roku trwały prace w Radzie, w tym Państwa Członkowskie

przedstawiły swoje stanowiska do propozycji zmian zawartych we wnioskach. Ponadto z końcem marca 2026 roku pakiet wniosków zawartych w Omnibusie Środowiskowym poddano do konsultacji publicznych.

Wspólna Polityka Rolna (WPR) po 2027 roku

W pierwszych miesiącach 2026 roku przeprowadzono dyskusje tematyczne w Radzie UE dotyczące WPR po 2027 roku zorganizowane przez prezydencję cypryjską. W dniu 23 lutego Rada UE debatowała w zakresie zaleceń dla poszczególnych państw członkowskich, skupiono się na zakresie zaleceń, a zwłaszcza ich roli w kształtowaniu interwencji w ramach WPR, ich wpływie na inne obszary polityki w ramach planów partnerstwa krajowego i regionalnego, harmonogramie ich przyjęcia oraz zaangażowaniu w ten proces państw członkowskich. Państwa członkowskie zgłosiły, by zalecenia wydano z odpowiednim wyprzedzeniem, co pomoże w planowaniu działań krajowych, apelowano również o wprowadzenie odpowiednich rozwiązań przejściowych. Ministrowie przypomnieli, że zalecenia muszą być oparte na dowodach i istniejących planach strategicznych WPR oraz dostosowane do priorytetów i specyficznej sytuacji poszczególnych państw.

Na spotkaniu Rady UE w dniu 27 kwietnia 2026 roku wymieniono poglądy na temat lepszego ukierunkowania wsparcia dla rolników, zapewniającego jednocześnie sprawiedliwy podział, utrzymanie rentowności gospodarstw rolnych oraz wzmocnienie odporności i konkurencyjności sektora. Podkreślono potrzebę lepszego ukierunkowania wsparcia dochodowego na aktywnych rolników, którzy przyczyniają się do bezpieczeństwa żywnościowego, przy jednoczesnym uznaniu różnorodności systemów rolnych w całej Unii.

Usuwanie dwutlenku węgla i rolnictwo węglowe - metodyki certyfikacji trwałego usuwania dwutlenku węgla

W dniu 3 lutego 2026 roku KE zatwierdziła projekt pierwszego aktu delegowanego, ustanawiającego metodyki dla certyfikacji działań prowadzących do trwałego usuwania CO₂ w UE w ramach dobrowolnego systemu certyfikacji pochłaniania, tzw. CRCF (ang. Carbon Removals and Carbon Farming Regulation). W ramach tej inicjatywy ustanowione zostały metodyki certyfikacji działań związanych z usuwaniem dwutlenku węgla, w których CO₂ wychwycony z atmosfery jest trwale składowany. Zaprezentowany przez KE dokument skupia się na trzech technologiach trwałego składowania CO₂ i odpowiednio powiązanych z nimi metodykach: DACCS - wychwytywanie CO₂ bezpośrednio z powietrza i jego magazynowanie (Direct Air Carbon Capture and Storage), BioCCS - wychwytywanie biogenicznego CO₂ i jego magazynowanie (Biogenic Carbon Capture and Storage), BCR - produkcja i magazynowanie biowęgla (Biochar Carbon Removal). W dniu 17 kwietnia 2026 roku rozporządzenie delegowane zostało opublikowane w Dzienniku Urzędowym UE.

Usuwanie dwutlenku węgla i rolnictwo węglowe - metodyki certyfikacji rolnictwa węglowego

22 stycznia 2026 roku KE opublikowała do konsultacji publicznych inicjatywę dotyczącą usuwania dwutlenku węgla i rolnictwa węglowego, proponując metodyki certyfikacji rolnictwa węglowego, które stanowi jeden z ekoschematów Wspólnej Polityki Rolnej w Polsce. 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.

Dyrektywa Azotanowa - zaktualizowane przepisy dotyczące stosowania niektórych materiałów nawozowych z nawozu naturalnego (RENURE)

W dniu 10 lutego 2026 roku w Dzienniku Urzędowym UE opublikowano treść Dyrektywy Komisji (UE) 2026/288 z dnia 9 lutego 2026 roku zmieniająca dyrektywę Rady 91/676/EWG (tzw. dyrektywa azotanowa) w odniesieniu do stosowania niektórych materiałów nawozowych z nawozu naturalnego (obornika). Państwa członkowskie będą mogły zezwolić na stosowanie produktów RENURE w ilości przekraczającej 170 kg azotu na hektar rocznie oraz do oddzielnego dodatkowego limitu 80 kg azotu na hektar rocznie, z zastrzeżeniem spełnienia bardzo szczegółowych kryteriów jakościowych i środowiskowych, m.in. zwiększenie stężenia azotu po procesie obróbki w porównaniu z surowcem, stała jakość, zawartość cynku oraz miedzi czy limity dla patogenów. Dodatkowym parametrem takiego wyłączenia ma być brak wzrostu liczby zwierząt gospodarskich i produkcji obornika w wyniku stosowania niniejszego punktu. Obecnie państwa członkowskie mają czas do dnia 2 marca 2028 roku na wprowadzenie w życie przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych niezbędnych do wykonania niniejszej dyrektywy.

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 lutym 2026 roku opublikowano raport z konsultacji publicznych. Projekt oczekuje na przedstawienie nowej wersji.

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. W marcu 2026 roku opublikowana została nowa wersja projektu ustawy. Nowa wersja utrzymuje pierwotne założenia funkcjonowania modelu ROP, odsuwa natomiast stosowanie przepisów w czasie.

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 obowiązek 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 Systemu Obsługi Postępowań z zakresu Ocen Oddziaływania na Środowisko. W pierwszym kwartale 2026 roku trwały konsultacje publiczne projektu.

Prawo ochrony środowiska - implementacja IED 2.0.

W marcu 2026 roku 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.

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.

Obszar międzynarodowej polityki handlowej

- W dniu 6 stycznia 2026 roku Komisja Europejska przedłużyła obowiązywanie cel antydumpingowych na przywóz RSM z Rosji, USA i Trynidadu Tobago na okres kolejnych 5 lat.
- W dniu 19 stycznia 2026 roku UE podpisała umowę o partnerstwie (EMPA) oraz tymczasową umowę handlową (ITA) z blokiem Mercosur. W dniu 21 stycznia 2026 roku Parlament Europejski zdecydował o skierowaniu umów do Trybunału Sprawiedliwości UE.
- W dniu 27 stycznia 2026 roku UE sfinalizowała negocjacje umowy o wolnym handlu (FTA) z Indiami.
- W dniu 20 lutego 2026 roku Komisja Europejska opublikowała propozycję rozporządzenia

ws. zawieszenia taryf MFN i otwarcia autonomicznych kontyngentów taryfowych dla amoniaku i wybranych nawozów mineralnych umożliwiających ich bezcłowy import do określonych limitów ilościowych w ciągu 1 roku.

- W dniu 18 marca 2026 roku Komisja Europejska nałożyła cła antydumpingowe na przywóz kwasu fosforowego z Chin.
- W dniu 24 marca 2026 roku UE sfinalizowała negocjacje umowy o wolnym handlu (FTA) z Australią.
- W dniu 21 marca 2026 roku Rosja wprowadziła miesięczny zakaz eksportu azotanu amonu.
- W dniu 31 marca 2026 roku rząd Rosji przedłużył do dnia 30 czerwca 2026 roku obowiązujący zakaz eksportu siarki. Zakaz eksportu nie dotyczy dostaw do państw członkowskich Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej, a także Abchazji i Osetii Południowej.

Po okresie sprawozdawczym

- W dniu 3 kwietnia 2026 roku w Turcji zniesione zostały cła importowe na wybrane nawozy azotowe i wieloskładnikowe z krajów trzecich.
- W dniu 15 kwietnia 2026 roku Iran wprowadził tymczasowy zakaz eksportu produktów petrochemicznych, w tym amoniaku i mocznika.
- W dniu 1 maja 2026 roku weszła w życie tymczasowa umowa handlowa (ITA) między UE a blokiem Mercosur.
- W dniu 4 maja 2026 roku Egipt wprowadził tymczasowe cła na eksport nawozów azotowych.
- W UE nadal trwa postępowanie odwoławcze Komisji Europejskiej i stowarzyszenia Fertilizers Europe od decyzji Sądu Pierwszej Instancji z siedzibą w Luksemburgu o anulowaniu Rozporządzenia Wykonawczego UE 2020/2100 nakładającego ostateczne cła antydumpingowe na import saletry amonowej 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 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 1 lipca 2025 roku do 30 czerwca 2026 roku do podstawowej stawki celnej 6,5% jest doliczane cło progresywne w wysokości 40/45 EUR/t. W okresie 1 lipca 2026 roku do 30 czerwca 2027 roku będzie to cło w wysokości 60/70 EUR/t, natomiast w okresie 1 lipca 2027 roku do 30 czerwca 2028 roku 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 2,7 mln t (w okresie 1 lipca 2025 roku do 30 czerwca 2026 roku), 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), automatycznie wprowadzane będą najwyższe stawki celne.

Sankcje wobec Rosji i Białorusi w związku z agresją na Ukrainę

- W dniu 10 lutego 2026 roku widząc impas w Europie, Departament Skarbu USA zdecydował się na nałożenie sankcji na 15 firm z Azji Środkowej i Bałkanów, które pośredniczyły w dostarczaniu do Rosji zachodnich obrabiarek CNC. Waszyngton ostrzegł europejskie banki, że obsługa tych podmiotów grozi odcięciem od dolara.
- Dnia 24 lutego 2026 roku w czwartą rocznicę eskalacji konfliktu, grupa 14 państw UE (w tym Polska, kraje bałtyckie i skandynawskie) ogłosiła wspólne, narodowe zakazy importu rosyjskiego LPG i gazów technicznych. Zadziałały one poza strukturami unijnymi, aby ominąć węgierską blokadę na poziomie Rady UE.
- W dniu 12 marca 2026 roku USA wprowadziły nowy mechanizm kontroli ubezpieczeń morskich. Każdy armator korzystający z amerykańskiego systemu finansowego musi przedstawić certyfikat, że jego statki nie brały udziału w przeladunkach „ship-to-ship” rosyjskiej ropy na pełnym morzu w ciągu ostatnich 6 miesięcy.
- Dnia 19 marca 2026 roku wysłannik USA John Coale ogłosił w Mińsku ostateczne usunięcie Belaruskali i powiązanych z nią banków (m.in. Belinvestbank) ze wszystkich list sankcyjnych. Decyzja ta była wynikiem porozumienia zawartego w zamian za uwolnienie przez Mińsk 250 więźniów politycznych i motywowana była kryzysem na globalnym rynku nawozów. Państwa UE (w tym Litwa) zadeklarowały jednak utrzymanie własnych restrykcji wobec białoruskiego potażu.
- W dniu 30 marca 2026 roku UE podjęła próbę „obejścia weta” na podstawie Art. 122 TFUE w celu przyjęcia części 20. pakietu (dotyczącego bezpieczeństwa i technologii) za pomocą procedur niewymagających jednomyślności, argumentując to zagrożeniem dla bezpieczeństwa dostaw energii i stabilności rynku wewnętrznego. Budapeszt groził zaskarżeniem tej procedury do TSUE.

- Dnia 23 kwietnia 2026 roku Rada Unii Europejskiej ostatecznie przyjęła 20. pakiet sankcji wobec Rosji. Impas został przełamany po tym, jak Słowacja i Węgry wycofały swój sprzeciw w następstwie zakończenia przez Ukrainę prac naprawczych na rurociągu „Przyjaźń”. Nowe restrykcje uderzyły w sektor energetyczny, finansowy oraz logistyczny, wpisując na czarną listę kolejnych 120 osób i podmiotów.
- W dniu 25 kwietnia 2026 roku w ramach nowo przyjętego 20. pakietu wszedł w życie natychmiastowy zakaz obsługi oraz serwisowania w portach UE rosyjskich gazowców i lodotamaczy transportujących LNG. Ponadto na unijną listę sankcyjną dopisano kolejne 46 statków należących do tzw. „floty cieni” (podnosząc ich łączną liczbę do 632 jednostek), a od 1 stycznia 2027 r. zacznie obowiązywać całkowity zakaz świadczenia usług terminalowych LNG dla rosyjskich podmiotów.
- Dnia 12 maja 2026 roku międzynarodowe kancelarie prawne potwierdziły, że 20. pakiet wprowadził kluczowe mechanizmy ochrony prawnej dla unijnych firm. Nowe przepisy pozwalają europejskim przedsiębiorstwom domagać się odszkodowań przed sądami w UE w przypadku nałożenia na nie kar przez rosyjskie trybunały za przestrzeganie sankcji. Pakiet aktywował też po raz pierwszy unijne narzędzie antyobejściowe (anti-circumvention tool), nakładając na Kirgistan zakaz importu określonych maszyn i sprzętu telekomunikacyjnego, które były reeksportowane do Rosji.

54. Komentarz segmentowy

Sprawozdanie z całkowitych dochodów segmentów operacyjnych Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	I kw. 2026	I kw. 2025	zmiana	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)	5=4/3
Przychody segmentów, w tym:	1 792 475	1 926 526	(134 051)	-7,0%
Sprzedaż zewnętrzna	1 136 701	1 099 765	36 936	3,4%
Obroty wewnętrzne między segmentami	655 774	826 761	(170 987)	-20,7%
Koszty segmentów, w tym:	(1 732 107)	(1 995 940)	263 833	-13,2%
Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(994 463)	(1 047 149)	52 686	-5,0%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(655 774)	(826 761)	170 987	-20,7%
Koszty sprzedaży	(70 245)	(76 008)	5 763	-7,6%
Koszty ogólnego zarządu	(52 983)	(51 492)	(1 491)	2,9%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	41 358	5 470	35 888	656,1%
Zysk/(strata) segmentów	60 368	(69 414)	129 782	-
<i>w tym:</i>				
SEGMENT AGRO	41 976	(62 110)	104 086	-
SEGMENT TWORZYWA	(4 371)	(1 801)	(2 570)	142,7%
SEGMENT ENERGETYKA	22 528	(2 497)	25 025	-
DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA	235	(3 006)	3 241	-
Przychody/koszty nieprzypisane	(3 082)	(3 759)	677	-18,0%
Zysk/(strata) operacyjny [EBIT]	57 286	(73 173)	130 459	-
Amortyzacja	69 742	74 322	(4 580)	-6,2%
Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	(2 356)	1 111	(3 467)	-
Zysk/(strata) operacyjny powiększony o amortyzację [EBITDA]	129 384	38	129 346	340384,2%
Przychody/koszty finansowe netto	(23 256)	(23 593)	337	-1,4%
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	119	326	(207)	-63,5%
Podatek dochodowy	(6 695)	8 329	(15 024)	-
Zysk/(strata) netto za okres	27 454	(88 111)	115 565	-
CAPEX	19 945	20 507	(562)	-2,7%

Przychody zewnętrzne Grupy Kapitałowej według segmentów

Wyszczególnienie	I kw. 2026		I kw. 2025		zmiana	zmiana %
	wartość	struktura	wartość	struktura		
1	2	3	4	5	6=2-4	7=6/4
AGRO	1 062 166	93,4%	1 036 174	94,2%	25 992	2,5%
TWORZYWA	0	0,0%	2 323	0,2%	(2 323)	-100,0%
ENERGETYKA	39 399	3,5%	38 102	3,5%	1 297	3,4%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	35 136	3,1%	23 166	2,1%	11 970	51,7%
Ogółem przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej	1 136 701	100,0%	1 099 765	100,0%	36 936	3,4%

W przychodach ze sprzedaży zewnętrznej w I kwartale 2026 roku największy udział, tj. 93,4% stanowiły przychody ze sprzedaży Segmentu Agro (wobec 94,2% w analogicznym okresie roku poprzedniego) i wyniosły 1 062,2 mln zł, co oznacza wzrost o 26,0 mln zł (tj. o 2,5%), spowodowany głównie wyższymi wolumenami sprzedaży części produktów.

Ponadto w I kwartale 2026 roku przychody ze sprzedaży zewnętrznej:

- Segmentu Tworzywa nie zostały odnotowane, co jest efektem wstrzymania produkcji kaprolaktamu i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza spadek przychodów ze sprzedaży o 2,3 mln zł;
- Segmentu Energetyka stanowiły 3,5% przychodów Grupy Kapitałowej i wyniosły 39,4 mln zł, co w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza wzrost o 1,3 mln zł (tj. o 3,4%);
- Segmentu Pozostała Działalność stanowiły 3,1% przychodów Grupy Kapitałowej i wyniosły 35,1 mln zł, co w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza wzrost o 12,0 mln zł (tj. o 51,7%); wzrost ten wynika między innymi z tytułu wyższych przychodów ze sprzedaży usług.

54.1. Segment Agro

Koniunktura w rolnictwie

Zgodnie z przewidywaniami sprzed kwartału koniunktura w polskim rolnictwie w I kwartale 2026 roku uległa pogorszeniu. Wartość wskaźnika koniunktury IRG SGH (IRGAGR) obniżyła się w porównaniu z IV kwartałem ubiegłego roku o 12,6 pkt i jest niższa niż przed rokiem o 7,2 pkt. Pogorszenie się koniunktury rolnej o tej porze roku jest zjawiskiem typowym, uwarunkowanym cyklem wegetacyjnym, jednak spadek wartości IRGAGR jest jednak zbyt duży, by przypisywać go wyłącznie czynnikom sezonowym.

Krajowa Rada Izb Rolniczych (KRIR) wniosowała do ministra rolnictwa i rozwoju wsi o wydłużenie terminu składania wniosków o dopłaty bezpośrednie o miesiąc, do 15 czerwca. Pod koniec kwietnia bieżącego roku organ podjął decyzję o wydłużeniu terminu składania wniosków o dopłaty obszarowe do 1 czerwca 2026 roku. Termin składania zmian do już złożonych wniosków również został wydłużony - do 16 czerwca 2026 roku. Zmiana dotyczy m.in. płatności bezpośrednich. Według Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa, do 24 kwietnia br. wnioski o dopłaty bezpośrednie złożyło 291 tys. rolników, tj. ok. 25% uprawnionych.

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

Rynek zbóż

W I kwartale 2026 roku ceny podstawowych zbóż w Polsce były w większości niższe niż przed rokiem.

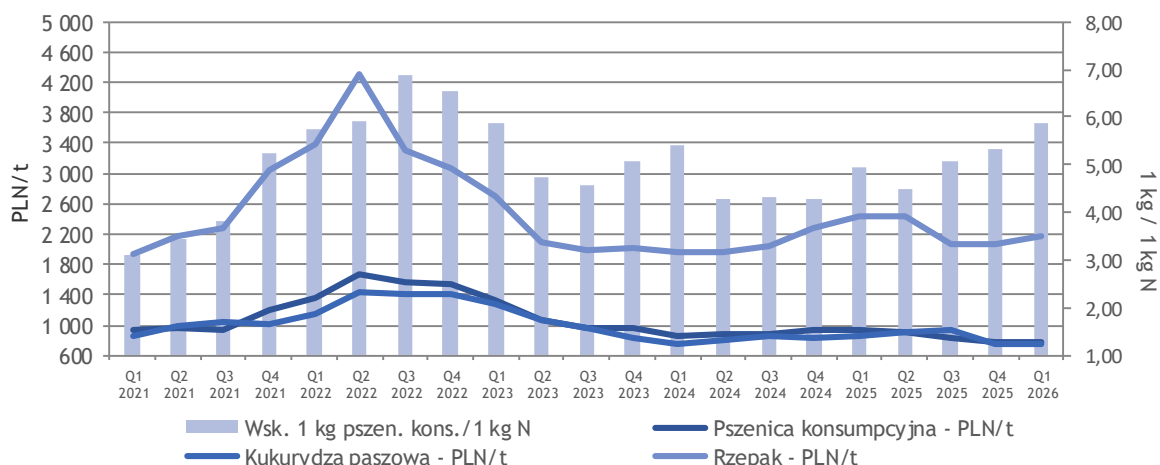
Zgodnie z danymi Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi największy spadek r/r odnotowano w przypadku pszenicy paszowej, której średnia cena w I kwartale w 2026 roku wyniosła 746 PLN/t (spadek o 19% r/r). W przypadku pozostałych upraw średnie ceny w I kwartale wyniosły: pszenica konsumpcyjna 774 PLN/t (spadek o 18% r/r), żyto konsumpcyjne 628 PLN/t (spadek o 14% r/r), żyto paszowe 612 PLN/t (spadek o 15% r/r), kukurydza 754 PLN/t (spadek o 13% r/r), rzepak 2170 PLN/t (spadek o 11% r/r). Wielu rolników stanęło przed pytaniem o dalszą opłacalność produkcji. Zyskują gospodarstwa, które zdecydowały się na założenie nawet małych zakładów przetwórczych swoich plonów, skracając łańcuch dostaw. Startuje zupełnie nowy program wspierający rolników w tworzeniu krótkich łańcuchów dostaw oraz uzyskiwaniu wyższej marży poprzez samodzielne przetwarzanie surowców - rolnicy mogą liczyć na dotacje w wysokości nie większej niż: 30 tys. PLN lub 60 tys. PLN lub 120 tys. PLN.

Według szacunków Komisji Europejskiej z 30 kwietnia 2026 roku całkowita produkcja zbóż w Polsce ogółem w sezonie 2026/27 wyniesie 36,1 mln t (spadek o 5,1% w bieżącym sezonie względem poprzedniego sezonu (dalej: s/s)), kukurydzy 9,2 mln t (spadek o 12,9% s/s), pszenicy miękkiej 13,3 mln t (spadek o 1,6% s/s), jęczmienia 3,3 mln t (wzrost o 11,5% s/s). Ogólny areal zbóż osiągnie 7,1 mln ha (wzrost o 0,1% s/s), plonowanie zbóż ogółem spadnie o 5,1% i wyniesie 5,0 t/ha.

Na poziomie całej Unii Europejskiej, według szacunków Komisji Europejskiej z 30 kwietnia 2026 roku, całkowita produkcja zbóż ogółem w sezonie 2026/27 wyniesie 280,0 mln t (spadek o 4,5% s/s), kukurydzy 61,4 mln t (wzrost o 0,8% s/s), pszenicy miękkiej 128,3 mln t (spadek o 5,7% s/s), jęczmienia 53,3 mln t (spadek o 4,8% s/s). Ogólny areal zbóż osiągnie 49,9 mln ha (spadek o 0,3%), zmniejszy się również plonowanie zbóż ogółem i wyniesie 5,6 t/ha (spadek o 4,2% s/s).

Według najnowszej prognozy Departamentu Rolnictwa Stanów Zjednoczonych (USDA) opublikowanej w kwietniu 2026, dotyczącej sezonu 2025/26, globalna produkcja wszystkich zbóż wyniesie 2 983,8 mln t (wzrost o 4,6% s/s). Globalne zbiory pszenicy w sezonie 2025/26 wg USDA mają wynieść 844,2 mln t (wzrost o 5,6% s/s). Zapasy końcowe pszenicy na koniec obecnego sezonu prognozowane są na poziomie 283,1 mln t (wzrost o 9,3% s/s). Światowe zbiory kukurydzy w sezonie 2025/26 wyniosą 1 301,1 mln t (wzrost o 5,4% s/s). Zapasy na koniec obecnego sezonu mają wynieść 294,8 mln t (spadek o 0,5% s/s). Według USDA globalna produkcja nasion oleistych w sezonie 2025/26 wyniesie 698,2 mln t (wzrost o 1,7% s/s).

Notowania cen pszenicy, kukurydzy i rzepaku



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Rynek nawozów azotowych

Ceny nawozów saletrzanych w I kwartale 2026 roku kształtowały się na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Średnia cena saletry amonowej (AN 33,5% N) na rynku francuskim wyniosła 484 EUR/t i była wyższa o 13% r/r. Saletrzak (CAN 27% N) na rynku niemieckim wyceniony był o 7% wyżej niż rok wcześniej. Rekordowo drogi w tym zestawieniu był RSM (32% N) na bazie FOB Morze Czarne, gdzie wzrost notowań r/r wyniósł 31%, natomiast RSM (30% N) na rynku francuskim (FCA Rouen) podrożał o 18% r/r.

W stosunku do IV kwartału 2025 roku notowania wszystkich nawozów saletrzanych były również wyższe. Największy wzrost o 13% k/k odnotował RSM (32% N) na Morzu Czarnym, saletrzak na rynku niemieckim był droższy o 10% k/k, natomiast saletra amonowa i RSM na rynku francuskim podrożały o 8% k/k.

Pierwsze 2 miesiące 2026 roku przyniosły niewielkie zmiany na rynku, notowano relatywnie stabilne poziomy cen w stosunku do IV kwartału 2025 roku przy niewielkim zgłaszaniem popycie. Większość nawozów potrzebnych na wiosenną aplikację została zakupiona w II połowie 2025 roku jako reakcja na wejście w życie CBAM. Sytuacja zmieniła się diametralnie po wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie (USA/Izrael - Iran), kiedy za sprawą zablokowania cieśniny Ormuz i wynikających z tego ograniczeń w przepływie towarów, w tym nawozów, ceny głównych surowców (gaz, amoniak) zaczęły drastycznie rosnąć. Spowodowało to lawinę podwyżek notowań nawozów azotowych, w tym przede wszystkim mocznika, który stał się prekursorem tych zmian. Uwarunkowania geopolityczne doprowadziły do rosnących kosztów produkcji i ograniczonej dostępności nawozów, a także szybkiego wyczerpywania się wolumenów z importu zgromadzonych przed wdrożeniem CBAM. W tym czasie Rosja wprowadziła zakaz

eksportu saletry amonowej (AN) do końca kwietnia bieżącego roku, aby chronić krajową podaż po ataku dronów na zakłady w Drogobużu. Ten ruch jeszcze bardziej ograniczył dostępność AN na światowych rynkach - udział Rosji w globalnym handlu tym nawozem wynosi 40%.

Pod koniec I kwartału 2026 roku odnotowano wzrost popytu, jednak ze względu na obserwowany od dłuższego czasu spadkowy trend siły nabywczej rolników, poziom zakupów był daleki od oczekiwanego.

Globalny rynek nawozów stoi w obliczu zakłóceń w łańcuchach dostaw i kosztów na skalę niespotykaną nawet we wczesnej fazie wojny na Ukrainie. Oczekuje się, że presja ta utrzyma się nawet po ponownym otwarciu Cieśniny Ormuz i szybkim rozwiązaniu konfliktu. Chociaż ceny importowanych nawozów mogą stosunkowo szybko reagować na zmiany związane z kosztami frachtów i ubezpieczeń, uczestnicy rynku ostrzegają, że jest mało prawdopodobne, aby przełożyło się to na pełną normalizację. Nawet gdyby konflikt zakończył się natychmiast, zakłócenia w globalnym handlu nawozami mogą trwać do końca 2026 roku, a być może nawet do I kwartału 2027 roku. Logistyka, wznowienie produkcji i przepływy handlowe będą odbudowywać się znacznie wolniej niż ceny. W kolejnych miesiącach wsparciem dla rynku nawozów saletranych ma być przede wszystkim ograniczona podaż (zakaz eksportu AN w Rosji, ataki ukraińskich dronów na rosyjskie instalacje AN, niskie zapasy AN/CAN w regionie Bałtyku i Irlandii), wysokie ceny mocznika (przechodzenie użytkowników na relatywnie tańsze nawozy saletrane) i pojawiający się popyt w szczycie sezonu.

Rynki RSM w nadchodzących miesiącach prawdopodobnie pozostaną stabilne, przy silnym, sezonowym popycie (szczególnie w USA), wysokich kosztach mocznika i ryzyku geopolitycznym.

Według zewnętrznych prognoz ceny AN, CAN i RSM po bardzo dynamicznym I kwartale 2026 roku będą przybierać na sile jeszcze w kolejnym kwartale, by od połowy roku ustabilizować się na niższych poziomach, które będą obserwowane do końca 2026 roku.

Mocznik

Średnia cena mocznika w I kwartale 2026 roku kształtowała się na poziomie 450 USD/t FOB Bałtyk, co oznacza wzrost o 22% r/r i o 26% k/k.

Na początku kwartału ceny wzrosły szybciej niż prognozowano. Importerzy z Ameryki Północnej aktywnie poszukiwali ładunków spot, a perspektywa wznowienia zakupów przez Indie skłoniła kupujących z innych rynków do zwiększenia aktywności. Po stronie podaży ograniczenia dostaw mocznika z Iranu (z uwagi na pracę tylko jednej instalacji) były większe niż przewidywano. Chiński mocznik zniknął z rynku, podaż w Azji Południowo-Wschodniej była ograniczona ze względu na minimalną dostępność z Indonezji (priorytetem był rynek krajowy). Bliski Wschód jest największym regionem eksportującym mocznik na świecie, wysyłającym około 20 mln t rocznie, czyli jedną trzecią całego handlu morskiego, z czego ponad 17 mln t rocznie jest ładowanych za Cieśniną Ormuz lub w Iranie. Większość armatorów odmawia wysyłania statków do przepłynięcia cieśniny, a niektóre firmy ubezpieczeniowe anulowały ubezpieczenie statków w tym regionie. Z perspektywy kupujących istnieje realna obawa, że główni importerzy będą mieli trudności z zabezpieczeniem potrzebnego mocznika, jeśli konflikt będzie się utrzymywał. Rynki w Azji Południowo-Wschodniej i Australazji wkraczają w szczyt sezonu, a największy globalny importer na tym rynku, Indie, będą musiały zintensyfikować swoją aktywność spotową w okresie poprzedzającym letnią aplikację (Kharif), która rozpoczyna się w czerwcu - lipcu. Wraz z eskalacją napięć na początku marca i faktycznym zamknięciem Cieśniny Ormuz ceny mocznika gwałtownie wzrosły we wszystkich segmentach rynku. Do końca marca ceny mocznika granulowanego z Bliskiego Wschodu wzrosły o 65% w stosunku do poziomu sprzed konfliktu. Jeden z najbardziej dynamicznych wzrostów odnotowano w przypadku mocznika granulowanego z Azji Południowo-Wschodniej, Australijscy kupujący byli skłonni płacić znacznie więcej, aby zapewnić rolnikom pilnie potrzebne produkty azotowe. W Europie kupujący wrócili na rynek po wstrzymaniu zakupów w okresie styczeń-luty, spowodowanych głównie niepewnością związaną z CBAM. Czas trwania wojny - oraz to, jak długo Cieśnina Ormuz pozostanie faktycznie zamknięta - zadecyduje o skali wzrostu cen.

Biorąc pod uwagę kluczową rolę Bliskiego Wschodu w globalnych dostawach eksportowych, prawdopodobny jest gwałtowniejszy wzrost cen niż ten, który miał miejsce po inwazji Rosji na Ukrainę w lutym 2022 roku (wówczas ceny spadły o ponad 300 USD/t w ciągu kolejnych 2 miesięcy). Niestety konflikt nie wykazuje żadnych oznak szybkiego zakończenia. Krajami najbardziej dotkniętymi ograniczeniem dostaw z Bliskiego Wschodu są Australia i Tajlandia, których główny sezon wysyłkowy rozpoczyna się w marcu i kwietniu, i które w ponad 2/3 zaopatrują się w mocznik właśnie z Bliskiego Wschodu. Jest wysoce prawdopodobne, że na obu tych rynkach w II kwartale 2026 wystąpią fizyczne niedobory mocznika. Mocznik z alternatywnych źródeł nie jest dostępny w wystarczających ilościach, pomimo ogromnego wzrostu cen. Szacuje się, że w marcu produkcja mocznika w Indiach spadła o około

800 tys. t w porównaniu z marcem 2024 roku, co powoduje wzrost zapotrzebowania na import w nowym roku gospodarczym, który rozpoczął się 1 kwietnia.

Tempo i skala korekty cen mocznika będą zależały od tego, jak szybko sytuacja w regionie Zatoki Perskiej wróci do normy, oraz od wielkości chińskich kontyngentów eksportowych. Ceny mocznika mogą gwałtownie wzrosnąć po ponownym otwarciu Cieśniny Ormuz. W Katarze i Iranie odnotowano już straty produkcyjne. Większość mocznika znajdującego się obecnie w regionie Zatoki Perskiej jest objęta umowami na odbiór, a nowy mocznik trafi na rynek z opóźnieniem z powodu czynników logistycznych, takich jak ograniczona dostępność statków i harmonogramy ponownego uruchomienia instalacji.

Amoniak

Notowania cen amoniaku w I kwartale 2026 roku kształtowały się na poziomie 673 USD/t NW Europe, co oznacza wzrost o 17% r/r i o 5% k/k.

Gdy pod koniec lutego rozpoczęła się wojna między USA, Izraelem i Iranem nie ulegało wątpliwości, że poważnie wpłynie to na przepływy handlowe nawozów. Przez Cieśninę Ormuz transportowana jest około jedna piąta światowego eksportu amoniaku oraz jedna trzecia mocznika. Ponadto dochodzi do tego szereg skutków ubocznych, takich jak gwałtowny wzrost stawek frachtowych oraz rosnące ceny ropy naftowej i gazu ziemnego, które powodują wzrost kosztów produkcji. W największym stopniu dotkliwe jest to dla Europy, która jest najbardziej narażona na wahania na międzynarodowych rynkach gazu. Dodatkowo rynek europejski pozostawał w stagnacji, ponieważ kupujący wahali się w obliczu niejasnych skutków CBAM, ograniczonej dostępności i niechęci do importowania produktów o wyższej intensywności emisji CO₂ z USA lub Trynidadu.

Rynek globalny, który w styczniu charakteryzował się nadwyżką podaży i słabym popytem, nagle stał się tak napięty, jak w okresie konfliktu rosyjsko-ukraińskiego. Rynki amoniaku w kluczowych regionach borykały się z zakłóceniami, niepewnością i niestabilnymi uwarunkowaniami. Rosnąca podaż ze wschodu od Kanału Sueskiego zachęciła do większej liczby międzyregionalnych ofert transportu towarów do Europy i USA. Handel był ograniczony ze względu na ograniczenia dotyczące statków i utrzymującą się niechęć niektórych operatorów do tranzytu przez M Czerwone. Nowe moce produkcyjne w USA i Katarze mogą pomóc złagodzić część napięć. W miarę jak wojna na Bliskim Wschodzie była kontynuowana, ceny amoniaku zaczynały odzwierciedlać poważne niedobory dostaw spowodowane tym konfliktem. Ponieważ amoniak nie może być transportowany przez Cieśninę Ormuz, kupujący mieli trudności ze znalezieniem alternatywnych źródeł dostaw dla 3,6 mln t rocznie, które zazwyczaj są wysyłane z regionu Zatoki Perskiej. Problem ten dodatkowo pogłębiało kilka innych przestojów w kluczowych ośrodkach produkcyjnych. Sytuacja była i jest najbardziej krytyczna na wschód od Suez, gdzie wiele krajów jest w dużym stopniu uzależnionych od dostaw z Bliskiego Wschodu. Ceny w tym regionie gwałtownie rosły, ponieważ kupujący mieli trudności z zabezpieczeniem dostaw. Większość instalacji eksportujących amoniak na Bliskim Wschodzie była wyłączona z eksploatacji, a producenci koncentrowali się na kwestiach bezpieczeństwa, w tym na usuwaniu amoniaku ze zbiorników magazynowych. Przesyłki z tego regionu uległy drastycznemu ograniczeniu - w marcu z Omanu załadowano zaledwie 30 tys. t, w porównaniu z 395 tys. t w marcu 2025 roku.

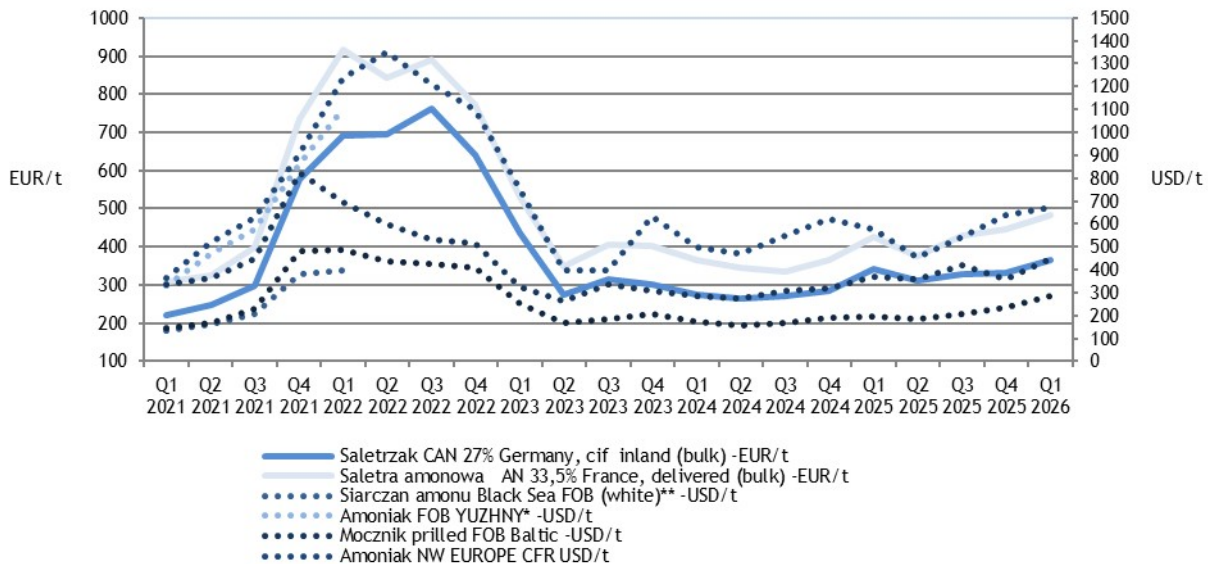
Poza Bliskim Wschodem sytuacja podażowa na rynkach na wschód od Kanału Sueskiego również była napięta. Chiny po zwiększeniu eksportu w marcu, w znacznej mierze wyprzedały zapasy na kwiecień i początek maja, jednak niepewność, co do polityki eksportowej, skłoniła chińskich sprzedawców do wstrzymania się z oferowaniem nowych ładunków do czasu pojawienia się jaśniejszych wytycznych. Doniesienia sugerujące, że Chiny nie są skłonne do dalszego eksportu, sprawiły, że handlowcy zachowywali ostrożność, co dodatkowo ograniczało dostępność na rynku spotowym. Rynki na zachód od Suez również odczuwały spadek podaży, ponieważ utrata dostaw z Bliskiego Wschodu wpływała na światowe przepływy handlowe. W Afryce Północnej ograniczenia dostaw gazu w Algierii oraz obawy dotyczące przyszłych dostaw spowodowały wzrost cen FOB.

W basenie Atlantyku ceny gwałtownie wzrosły, głównie w wyniku znacznego wzrostu kwietniowej ceny rozliczeniowej w Tampie do 775 USD/t, co stanowi wzrost o 160 USD/t w ciągu miesiąca i było najwyższym poziomem od 2023 roku. W regionie Zatoki Meksykańskiej i na Karaibach ceny nadal rosły. Uruchomione nowe moce produkcyjne w USA nie były jeszcze w stanie zastąpić utraconych dostaw z Bliskiego Wschodu.

Zgodnie z szacunkami, pierwsze ładunki amoniaku, które przepłyną przez Cieśninę Ormuz po jej zamknięciu, zostaną wysłane pod koniec czerwca, a w lipcu i sierpniu prognozowane jest stopniowe ożywienie. Gdy to nastąpi i osiągnięte zostanie trwałe zawieszenie broni, ceny na świecie gwałtownie spadną. Czynnikiem ten jest jednak wysoce niepewny i pozostaje największym ryzykiem dla wszelkich prognoz. Eksport z USA osiągnął rekordowy poziom po uruchomieniu dwóch nowych jednostek,

co przyniosło pewną ulgę rynkom na zachód od Suez. Przepływy te mogą wzrosnąć w okresie czerwiec-sierpień, ponieważ na rynku krajowym w USA trwa okres poza sezonem, co przyczyni się do spadku cen.

Notowania cen nawozów azotowych (mocznika, CAN, saletry amonowej, siarczanu amonu) 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 w ramach GK GA

Rynek nawozów wieloskładnikowych i fosforowych

NPK

W I kwartale 2026 roku średnia wartość benchmarku cenowego NPK 3x16 FOB Baltic/Black Sea wyniosła 397 USD/t, co oznacza wzrost o 1% r/r i o 0,3% k/k.

Notowania w dwóch pierwszych miesiącach br. były stabilne i przebiegały zgodnie z sezonowym trendem. W marcu, na skutek wybuchu konfliktu na Bliskim Wschodzie, wycena NPK znacznie wzrosła i na koniec kwartału osiągnęła wartość 428 USD/t.

Polski i europejski rynek nawozów NPK charakteryzował się w I kwartale br. napięciami podażowymi oraz wzrostem cen. W styczniu i lutym warunki pogodowe na Morzu Bałtyckim spowodowały podwyżki cen frachtu. Wdrożenie mechanizmu CBAM ograniczyło import nawozów spoza Unii Europejskiej, a wzrost sezonowego popytu oraz wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie wpłynęły na eskalację cen surowców oraz cen nawozów NPK. Ograniczenia eksportowe ze strony Chin oraz zmniejszenie produkcji w Maroku obniżyły dostępność nawozów na rynkach importowych i dodatkowo zacieśniły i tak już napiętą podaż. Wycena zbóż osłabiła rentowność produkcji rolnej ograniczając wolumen zakupu nawozów.

DAP

W I kwartale 2026 roku średnia wartość benchmarku cenowego fosforanu dwuamonowego (DAP) FOB Baltic Sea, w I kwartale 2026 roku, wyniosła 652 USD/t, co oznacza wzrost o 13% r/r i spadek o 2% k/k.

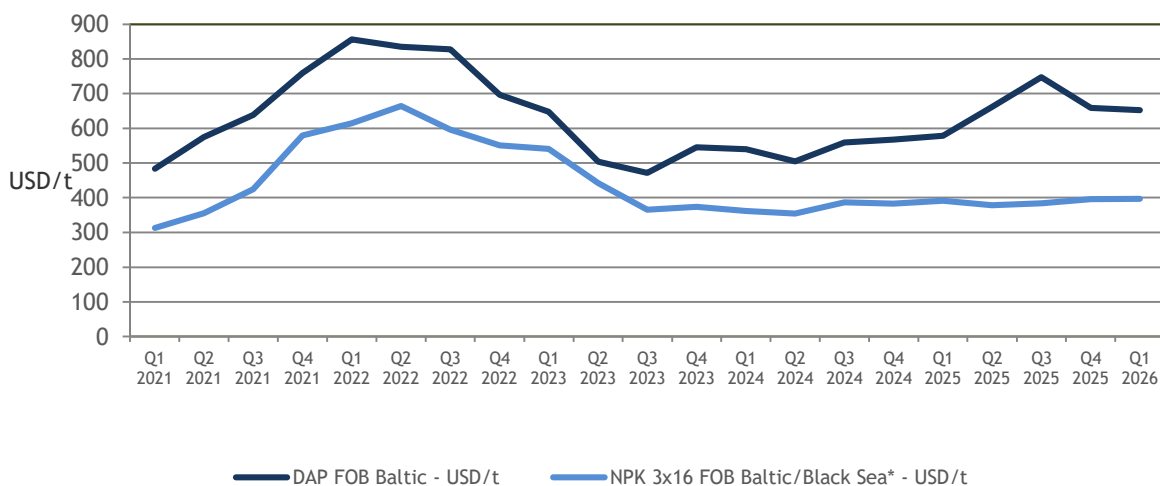
W dwóch pierwszych miesiącach bieżącego roku ceny DAP pozostawały na średnim poziomie nie przekraczającym 630 USD/t, podczas gdy pod koniec marca wycena na powyższym benchmarku przekroczyła poziom 730 USD/t. Kluczowym czynnikiem wzrostu cen był konflikt na Bliskim Wschodzie skutkujący zakłóceniami w handlu międzynarodowym.

Popyt na nawozy DAP w Polsce i Europie wykazywał sezonowy wzrost związany z wiosenną aplikacją. W ofercie pozostawały głównie nawozy z Maroka, Egiptu oraz Litwy, a koszty zakupów determinowały poziom zainteresowania nabywców. Ograniczona podaż oraz wysokie ceny surowców, w szczególności amoniaku i siarki, ciążyły na kosztach produkcji fosforanów oraz podnosiły ceny sprzedaży. Część handlowców poszukiwała alternatywnych źródeł fosforu, unikając zakupu DAP po zbyt wysokich cenach. Na rynku globalnym uwagę uczestników zwracała nieobecność wolumenów eksportowych z Chin, które skupiały się na zaopatrywaniu odbiorców krajowych. Podaż zacieśniła się dodatkowo na skutek wojny

na Bliskim Wschodzie, gdyż zablokowanie Cieśniny Ormuz utrudniło dostawy DAP z Arabii Saudyjskiej. Niedobór surowców zmusił niektórych producentów do ograniczenia produkcji.

Wielkość obrotów na rynku nawozów wieloskładnikowych będzie w kolejnych miesiącach w znacznym stopniu uzależniona od dalszego przebiegu konfliktu na Bliskim Wschodzie. W przypadku kontynuowania działań wojennych, ograniczenie podaży surowców oraz produktów gotowych, nadal będzie eskalować ceny. Ze strony producentów może to prowadzić do zmniejszania wykorzystania mocy produkcyjnych, natomiast po stronie nabywców możliwe jest załamanie popytu, w przypadku wzrostu cen nawozów do nieakceptowalnych poziomów. Jeśli konflikt wygaśnie, wówczas rynek powinien stopniowo wrócić do sezonowej zmienności, z uwzględnieniem wpływu chińskiego eksportu na podaż globalną.

Notowania cen nawozów wieloskładnikowych (DAP, NPK)



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

Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Rynek melaminy

Europejski rynek melaminy nadal doświadczał relatywnie wysokich cen gazu, które obciążały stronę kosztową europejskich producentów melaminy. Dostępność produktu lokalnego w Europie była ograniczona w wyniku obniżonych wskaźników operacyjnych melaminy w niektórych częściach kontynentu (Niemcy, Holandia, Austria) lub stałych wyłączeń produkcji (Polska, Rumunia).

W pierwszych miesiącach 2026 roku sytuacja popytowo-podażowa niewiele się zmieniła. Popyt znajdował się na stabilnym, ale niskim poziomie przy ograniczonej, ale dostosowanej do zgłaszanego zapotrzebowania podaży. Wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie znacząco zmienił ten obraz. Rosnące ceny gazu przy wyhamowanych możliwościach logistycznych (ze względu zamknięcie Cieśniny Ormuz) spowodowały wzrost kosztów produkcji i aprecjację cen melaminy na międzynarodowych rynkach, w tym europejskim i chińskim.

Presja na koszty energii i surowców była głównym czynnikiem napędzającym ceny. Gaz w Europie podrożał po atakach, które dotknęły infrastrukturę gazową i LNG na Bliskim Wschodzie, a wyższe koszty mocznika wpływały na marże producentów. Niepewność, co do długości trwania konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz utrzymujące się wysokie koszty energii i transportu sprawiły, że rynki doświadczały presji w II kwartale. Niska dostępność produktu na europejskim rynku została jeszcze bardziej ograniczona za sprawą wyłączenia jednej z dwóch instalacji działających w Europie na planowany przestój remontowy. Dodatkowo wyłączenia instalacji w Katarze i Indiach ograniczyły możliwości importu melaminy do Europy.

Ceny chińskiego importu wzrosły powodując, że wraz z kosztami dostaw do Europy są trudne do zaakceptowania dla europejskich konsumentów. Wyższe koszty negatywnie wpływały na odbudowę popytu, zwłaszcza, że wskaźniki zaufania konsumentów w Europie spadły. Przy takich realiach zainteresowanie zamówieniami na II kwartał z tego kierunku znacznie spadło, natomiast pojawiły się informacje o poszukiwaniu dostaw na III kwartał 2026 roku.

W dniu 28 stycznia 2026 roku dostawca informacji rynkowych po raz pierwszy dokonał jednorazowej, pozarynkowej korekty miesięcznej ceny kontraktowej melaminy w Europie. Korekta obniżyła przedział cenowy, aby lepiej odzwierciedlał rynkowe ceny kontraktowe. Ze względu na niestabilną sytuację

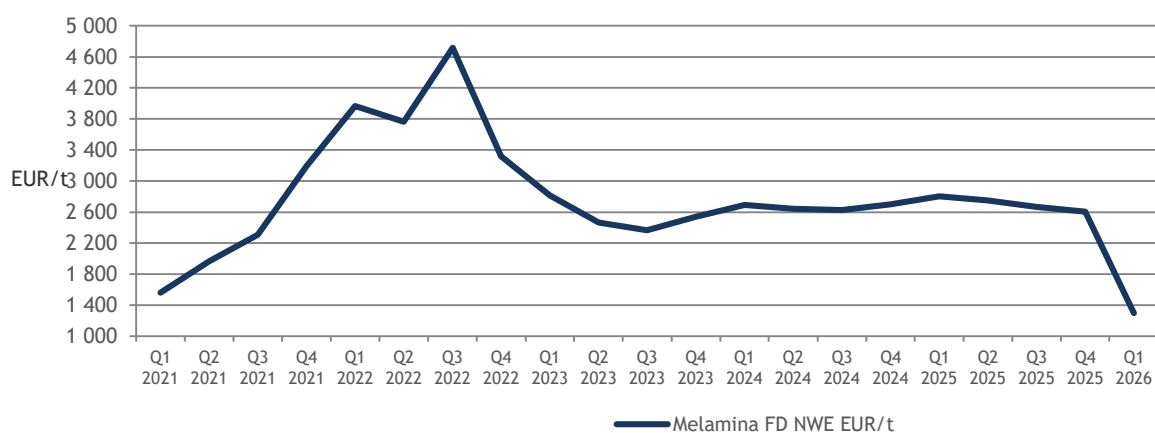
niektórzy europejscy uczestnicy rynku kwartalnego przeszli na comiesięczne rozmowy cenowe, obawiając się niepewności kosztów produkcji i decydując się na regularne rozmowy z dostawcami.

Średnia cena kontraktowa melaminy w I kwartale 2026 roku została ustalona na poziomie 1 287 EUR/t FD NWE. W przypadku cen na rynku spot w I kwartale 2026 roku odnotowano spadek o 6% r/r do średniego poziomu 1 338 EUR/t FD. W odniesieniu do IV kwartału 2025 roku średnia cena spot była wyższa o 3%.

Malezyjska spółka przełożyła po raz kolejny uruchomienie swojego zakładu o wydajności 60 tys. t/r. Pierwotnie instalacja miała rozpocząć produkcję w III kwartale 2025 roku, jednak z uwagi na problemy techniczne termin został przełożony na koniec kwietnia br. Nadal nie ma informacji o uruchomieniu.

W I połowie 2026 roku mają zostać uruchomione w Chinach trzy nowe instalacje melaminy o łącznych zdolnościach produkcyjnych 380 tys. t/r, natomiast kolejna instalacja o zdolnościach produkcyjnych 160 tys. t/r ma zostać uruchomiona w styczniu 2027 roku. W Egipcie nowa instalacja melaminy o zdolności 60 tys. t/r ma zostać oddana do użytku do 2027 roku.

Notowania cen melaminy



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Rynek nadtlenu wodoru

W I kwartale 2026 roku na europejskim rynku nadtlenu wodoru dominował rynek kupującego. Produkt był dostępny w każdych ilościach, jego konsumpcja zaś mocno ograniczona, głównie za sprawą przemysłu papierniczego (segmentu największego użytkownika nadtlenu wodoru).

Nadmiar nadtlenu wodoru oraz niższe ceny gazu ziemnego utrzymały trend spadkowy cen z 2025 roku także na I kwartał 2026 roku, co było najbardziej widoczne w kontraktach rocznych. Oczekiwany poziom ceny dla papierni wynosi poniżej 700 EUR/DMT (600 - 650 EUR/DMT).

Wysokie ceny gazu ziemnego w marcu, nie spowodowały ruchów cenowych dla nadtlenu wodoru. Dopiero w kwietniu 2026 roku zauważalne było dostosowywanie cen do rosnących kosztów produkcji.

AdBlue

Notowania cen AdBlue w I kwartale 2026 roku kształtowały się na poziomie 24 EUR/100l FOT All Germany, co oznacza wzrost o 1% r/r i o 7% k/k.

Wzrost zapotrzebowania na ogrzewanie od początku roku powodował wzrost cen gazu w Europie. Główni producenci AdBlue nie zareagowali na wyższe ceny gazu. Ceny hurtowe AdBlue pozostawały stabilne. Rynek AdBlue oczekiwał na informacje dotyczące CBAM oraz ewentualne zwolnienia nawozów z tego mechanizmu. Od 1 stycznia wszystkie importowane nawozy, w tym AGU (Automotive Grade Urea), wymagają certyfikatów w ramach CBAM. Niskie zainteresowanie zakupami nasiliło konkurencję między traderami. Wielu dostawców obniżało ceny, aby zdobyć nieliczne dostępne zamówienia i wykorzystać swoje floty dostawcze (które generują stałe koszty).

Na początku lutego producenci AdBlue w Niemczech i regionie Beneluksu podnieśli ceny hurtowe średnio o ok. 1-1,20 EUR/100 l. Ceny DEF wzrosły o 6-7 ¢/USG w stosunku do stycznia, podążając za rosnącymi cenami mocznika w Nola. W połowie lutego temperatury poniżej zera w wielu obszarach ograniczały aktywność w branży budowlanej, co według handlowców skutkowało niewielkim popytem na AdBlue. Na początku marca widoczne były wzrosty cen AdBlue, które przypisywano przede wszystkim rosnącym globalnym cenom mocznika w związku z ograniczoną dostępnością. Równoległe ze wzrostem cen AdBlue

odnotowano typowy dla tej pory roku wzrost zainteresowania zakupami. Wynikało to głównie z większej aktywności w sektorach rolnictwa i budownictwa.

Pod koniec miesiąca dostawcy w Niemczech obniżyli ceny AdBlue o ok. 0,20 EUR/100l do 1 EUR/100l w drugiej połowie marca. W regionie Beneluksu obniżka cen wyniosła ok. 0,70 EUR/100l. Korekta w połowie miesiąca odzwierciedla spadek cen gazu w marcu. Jest to druga korekta w połowie miesiąca z rządu, po pierwszej zmianie cen AdBlue w lutym po dwuletnim okresie. Niezwykła zmienność cen AdBlue odzwierciedlała wahania cen gazu w Europie. Tymczasem popyt ogólnie rósł. Na północy zainteresowanie zakupami wzrosło od około połowy marca. Traderzy na południu i w regionie Beneluksu również zgłaszali rosnący popyt ze strony sektora rolniczego i budowlanego, co przypisywano przede wszystkim wzrostowi temperatury.

Oczekuje się, że ceny AGU będą nadal spadać w czerwcu, zwłaszcza jeśli wojna w Iranie dobiegnie końca, a Chiny wznowią eksport po zakończeniu sezonu krajowego. Ceny AdBlue powinny spaść w związku z niższymi cenami mocznika w maju.

Rynek ONECON/dwutlenku węgla

Zwyczajowo miesiące zimowe to okres niższego popytu na ONECON (dwutlenek węgla) ze względu na występującą sezonowość w takich obszarach jak: saturacja napojów czy stosowanie CO₂ do dokarmiania roślin w uprawach szklarniowych. Intensywna konsumpcja dwutlenku węgla przeważnie rozpoczyna się na przełomie lutego i marca. W tym roku po długiej i mroźnej zimie start upraw szklarniowych przesunął się o 2-3 tygodnie. Dodatkowo w dalszym ciągu odnotowuje się spadek produkcji i sprzedaży piwa. Pozostałe branże konsumentów CO₂ pracują na względnie stabilnym poziomie.

Od listopada 2025 z krótkimi przerwami panuje epidemia ptasiej grypy, obejmując swoim zasięgiem prawie całą Polskę. W celu gaszenia ognisk choroby stosuje się CO₂ - największe zapotrzebowanie było obserwowane w marcu 2026.

Ze względu na sezonowe aplikacje oraz planowane na maj-czerwiec 2026 roku ograniczenia w dostępności produktu, przewiduje się, że średnie ceny dwutlenku węgla mogą wzrosnąć w II kwartale 2026 roku.

Wyniki Segmentu Agro

W I kwartale 2026 roku Segment Agro osiągnął wynik operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości (+)42,0 mln zł, wobec (-)62,1 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Agro

Wyszczególnienie	I kw. 2026	I kw. 2025	zmiana	zmiana %
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Przychody segmentu, w tym:	1 167 943	1 096 240	71 703	6,5%
Sprzedaż zewnętrzna	1 062 166	1 036 174	25 992	2,5%
Obroty wewnętrzne między segmentami	105 777	60 066	45 711	76,1%
Koszty segmentu, w tym:	(1 096 602)	(1 116 355)	19 753	-1,8%
Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(921 219)	(981 216)	59 997	-6,1%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(105 777)	(60 066)	(45 711)	76,1%
Koszty sprzedaży	(69 606)	(75 073)	5 467	-7,3%
Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży	71 341	(20 115)	91 456	-
Koszty ogólnego zarządu	(43 390)	(43 115)	(275)	0,6%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	14 025	1 120	12 905	1 152,2%
Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]	41 976	(62 110)	104 086	-
Amortyzacja	52 373	55 226	(2 853)	-5,2%
Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA] z wyłączeniem odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych	94 349	(6 884)	101 233	-
CAPEX	13 191	12 939	252	1,9%

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro według grup produktowych

Przychody ze sprzedaży	I kw. 2026		I kw. 2025		zmiana	zmiana %
	wartość	struktura	wartość	struktura		
1	2	3	4	5	6=2-4	7=6/4
Główne produkty handlowe	966 104	91,0%	935 673	90,3%	30 431	3,3%
Pozostałe produkty handlowe	33 298	3,1%	39 050	3,8%	(5 752)	-14,7%
Inne przychody Segmentu	62 764	5,9%	61 451	5,9%	1 313	2,1%
Razem	1 062 166	100,0%	1 036 174	100,0%	25 992	2,5%

W I kwartale 2026 roku w Segmencie Agro:

- przychody zewnętrzne ze sprzedaży wyniosły 1 062,2 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 26,0 mln zł (o 2,5%), głównie ze względu na wyższe wolumeny sprzedaży części produktów, przy kosztach wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów niższych o 60,0 mln zł (o 6,1%), głównie z uwagi na niższe ceny surowców (gaz ziemny, węgiel) oraz przy kosztach sprzedaży niższych o 5,5 mln zł (o 7,3%);
- wynik na sprzedaży zewnętrznej wyniósł (+)71,3 mln zł i w relacji do wyniku z I kwartału 2025 roku był wyższy o 91,5 mln zł;
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła (+)6,7% i w relacji do I kwartału 2025 roku była wyższa o 8,6 punktów procentowych.

Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Agro

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	I kw. 2026	I kw. 2025
1	2	3
Główne produkty handlowe	21,7%	24,2%
Pozostałe produkty handlowe	10,7%	5,1%
Inne przychody Segmentu	2,6%	0,0%
Przychody ogółem Segmentu	20,2%	22,0%

Udział eksportu w przychodach Segmentu Agro w I kwartale 2026 roku zmniejszył się o 1,8 punktu procentowego.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Agro

W I kwartale 2026 roku nakłady inwestycyjne w Segmencie Agro wyniosły 13,2 mln zł i w relacji do I kwartału 2025 roku były wyższe o 0,3 mln zł.

54.2. Segment Tworzywa

Rynek kaprolaktamu

Średnie kwartalne ceny kontraktowe kaprolaktamu ciekłego na europejskim rynku (DEL WE) w I kwartale 2026 roku spadły o 3% r/r, natomiast w relacji k/k wzrosły o 11%.

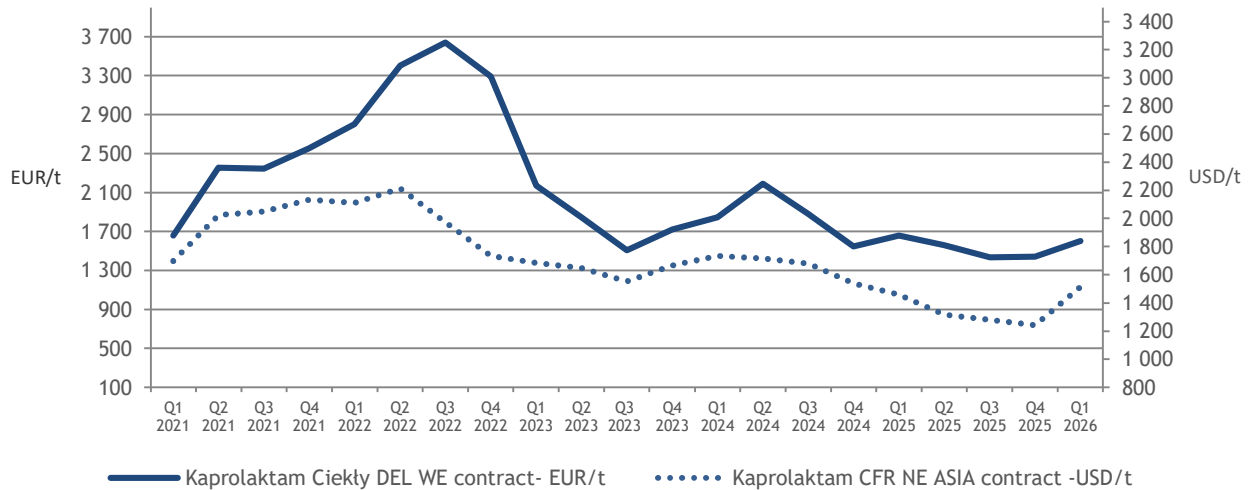
W I kwartale 2026 roku, w Europie utrzymywał się rosnący trend cen kontraktowych kaprolaktamu i poliamidu 6, napędzany głównie wzrostem kosztów produkcji. Podaż zarówno CPL i PA6 była zrównoważona, a wskaźniki produkcyjne dostosowane, zgodnie ze słabym popytem. Na rynku Europy nadal był widoczny atrakcyjny cenowo import PA6 i pochodnych z Chin.

Uczestnicy rynku monitorowali rozwój sytuacji popytowo-podażowej w związku z restrukturyzacją branży. Niezintegrowany z PA6, kluczowy, europejski producent kaprolaktamu, w lutym zakończył produkcję. Znaczący producent CPL i PA6, który w grudniu 2025 roku ogłosił postępowanie upadłościowe poszukiwał inwestora.

W kolejnych okresach czynnikami ryzyka nadal będzie niestabilna sytuacja geopolityczna wpływająca na ceny surowców i energii oraz wskaźniki makroekonomiczne. Oczekuje się, że lokalna produkcja będzie zgodna z popytem, bez lub z niewielką nadwyżką, co w sytuacji wystąpienia nieprzewidzianych problemów produkcyjnych, w tym niedoborów niektórych surowców może zaburzać równowagę rynkową. Zmienność cen w całym łańcuchu, prawdopodobnie będzie się utrzymywała do czasu ustabilizowania/zakończenia wojny na Bliskim Wschodzie. Z uwagi na znaczny wzrost cen i ograniczenia w dostawach surowców w Azji,

oczekuje się spadku importu PA6 i pochodnych, co może pobudzić siłę nabywczą na produkt lokalny. Jednak presja inflacyjna, wynikająca z efektu domina spowodowanego zakłóceniami na rynkach energii i chemikaliów po wybuchu wojny na Bliskim Wschodzie może osłabić całkowity popyt bazowy. Branża poliamidu w Europie znajduje się w fazie restrukturyzacji, w br. spodziewane są zmiany strukturalne, w tym fuzje, przejęcia oraz optymalizacja produkcji.

Notowania cen kaprolaktamu



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Wyniki Segmentu Tworzywa

W I kwartale 2026 roku Segment Tworzywa osiągnął wynik operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości (-)4,4 mln zł, wobec (-)1,8 mln zł w analogicznym okresie roku 2025.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Tworzywa

Wyszczególnienie	I kw. 2026	I kw. 2025	zmiana	zmiana %
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Przychody segmentu, w tym:	-	2 323	(2 323)	-100,0%
Sprzedaż zewnętrzna	-	2 323	(2 323)	-100,0%
Obroty wewnętrzne między segmentami	-	-	-	-
Koszty segmentu, w tym:	(4 184)	(6 046)	1 862	-30,8%
Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(4 184)	(5 921)	1 737	-29,3%
Obroty wewnętrzne między segmentami	-	-	-	-
Koszty sprzedaży	-	(125)	125	-100,0%
Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży	(4 184)	(3 723)	(461)	12,4%
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-	-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(187)	1 922	(2 109)	-
Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]	(4 371)	(1 801)	(2 570)	142,7%
Amortyzacja	2	2	-	0,0%
Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	1 165	(1 165)	-100,0%
Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA] z wyłączeniem odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych	(4 369)	(2 964)	(1 405)	47,4%
CAPEX	-	-	-	-

Przychody zewnętrzne Segmentu Tworzywa według grup produktowych

Przychody ze sprzedaży	I kw. 2026		I kw. 2025		zmiana	zmiana %
	wartość	struktura	wartość	struktura		
1	2	3	4	5	6=2-4	7=6/4
Główne produkty handlowe	0	0,0%	2 323	100,0%	(2 323)	-100,0%
Pozostałe produkty handlowe	0	0,0%	0	0,0%	0	-
Razem	0	0,0%	2 323	100,0%	(2 323)	-100,0%

W I kwartale 2026 roku w Segmencie Tworzywa przychody zewnętrzne ze sprzedaży nie zostały odnotowane, co jest efektem wstrzymania produkcji kaprolaktamu i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza spadek przychodów ze sprzedaży o 2,3 mln zł, przy kosztach wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów niższych o 1,7 mln zł (o 29,3%) oraz przy kosztach sprzedaży niższych o 0,1 mln zł.

Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Tworzywa

Nakłady inwestycyjne Segmentu Tworzywa

W I kwartale 2026 roku w Segmencie Tworzywa nie wystąpiły nakłady inwestycyjne.

54.3. Segment Energetyka

W I kwartale 2026 roku Segment Energetyka osiągnął wynik operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości (+)22,5 mln zł, wobec (-)2,5 mln zł w analogicznym okresie roku 2025.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Energetyka

Wyszczególnienie	I kw. 2026	I kw. 2025	zmiana	zmiana %
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Przychody segmentu, w tym:	579 458	781 977	(202 519)	-25,9%
Sprzedaż zewnętrzna	39 399	38 102	1 297	3,4%
Obroty wewnętrzne między segmentami	540 059	743 875	(203 816)	-27,4%
Koszty segmentu, w tym:	(580 651)	(781 607)	200 956	-25,7%
Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(40 578)	(37 719)	(2 859)	7,6%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(540 059)	(743 875)	203 816	-27,4%
Koszty sprzedaży	(14)	(13)	(1)	7,7%
Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży	(1 193)	370	(1 563)	-
Koszty ogólnego zarządu	(3 001)	(2 604)	(397)	15,2%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	26 722	(263)	26 985	-
Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]	22 528	(2 497)	25 025	-
Amortyzacja	12 210	12 088	122	1,0%
Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA] z wyłączeniem odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych	34 738	9 591	25 147	262,2%
CAPEX	3 729	5 855	(2 126)	-36,3%

Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka według grup produktowych

Wyszczególnienie	I kw. 2026		I kw. 2025		zmiana	zmiana %
	wartość	struktura	wartość	struktura		
1	2	3	4	5	6=2-4	7=6/4
Główne produkty handlowe	24 825	63,0%	25 024	65,7%	-199	-0,8%
Pozostałe produkty handlowe	311	0,8%	333	0,9%	(22)	-6,6%
Inne przychody Segmentu	14 263	36,2%	12 745	33,4%	1 518	11,9%
Razem	39 399	100,0%	38 102	100,0%	1 297	3,4%

W I kwartale 2026 roku w Segmencie Energetyka:

- przychody zewnętrzne ze sprzedaży wyniosły 39,4 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 1,3 mln zł (o 3,4%), przy kosztach wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wyższych o 2,9 mln zł (o 7,6%);
- wynik na sprzedaży zewnętrznej wyniósł (-)1,2 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego był niższy o 1,6 mln zł;
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła (-)3,0% i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była niższa o 4,0 punkty procentowe.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Energetyka

W I kwartale 2026 roku nakłady inwestycyjne w Segmencie Energetyka wyniosły 3,7 mln zł i w relacji do I kwartału 2025 roku były niższe o 2,1 mln zł. Największe nakłady w Segmencie Energetyka poniesiono na zadanie: budowa bloku energetycznego w oparciu paliwo węglowe.

54.4. Segment Pozostała Działalność

W I kwartale 2026 roku Segment Pozostała Działalność osiągnął wynik operacyjny EBIT w wysokości (+)0,2 mln zł (uwzględniający transakcje między segmentami), wobec (-)3,0 mln zł w analogicznym okresie roku 2025.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Pozostała Działalność

Wyszczególnienie	I kw. 2026	I kw. 2025	zmiana	zmiana %
1	2	3	4=2-3	5=4/3
Przychody segmentu, w tym:	45 074	45 986	(912)	-2,0%
Sprzedaż zewnętrzna	35 136	23 166	11 970	51,7%
Obroty wewnętrzne między segmentami	9 938	22 820	(12 882)	-56,5%
Koszty segmentu, w tym:	(39 045)	(45 910)	6 865	-15,0%
Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(28 482)	(22 293)	(6 189)	27,8%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(9 938)	(22 820)	12 882	-56,5%
Koszty sprzedaży	(625)	(797)	172	-21,6%
Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży	6 029	76	5 953	7832,9%
Koszty ogólnego zarządu	(6 592)	(5 773)	(819)	14,2%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	798	2 691	(1 893)	-70,3%
Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]	235	(3 006)	3 241	-
Amortyzacja	5 157	7 006	(1 849)	-26,4%
Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA] z wyłączeniem odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych	5 392	4 000	1 392	34,8%
CAPEX	3 025	1 508	1 517	100,6%

Struktura produktowa przychodów zewnętrznych Segmentu Pozostała Działalność

Wyszczególnienie	I kw. 2026		I kw. 2025		zmiana	zmiana %
	wartość	struktura	wartość	struktura		
1	2	3	4	5	6=2-4	7=6/4
Główne produkty handlowe	4 305	12,3%	3 948	17,0%	357	9,0%
Inne przychody Segmentu	30 831	87,7%	19 218	83,0%	11 613	60,4%
Razem	35 136	100,0%	23 166	100,0%	11 970	51,7%

W I kwartale 2026 roku w Segmencie Pozostała Działalność:

- przychody zewnętrzne ze sprzedaży wyniosły 35,1 mln zł i były wyższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 12,0 mln zł (o 51,7%) między innymi z tytułu wyższych

przychodów ze sprzedaży usług, przy kosztach wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wyższych o 6,2 mln zł (o 27,7%) oraz kosztach sprzedaży niższych o 0,2 mln zł (o 21,6%);

- wynik na sprzedaży zewnętrznej wyniósł (+)6,0 mln zł i w relacji do I kwartału 2025 roku był wyższy o 5,9 mln zł ;
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła 17,2% i w relacji do analogicznego okresu 2025 roku była wyższa o 16,9 punktu procentowego.

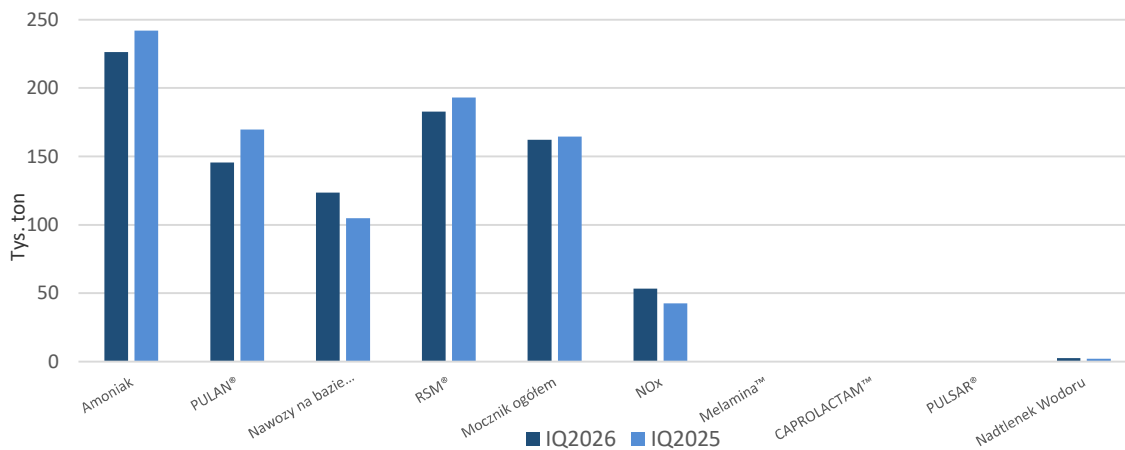
Nakłady inwestycyjne Segmentu Pozostała Działalność

W I kwartale 2026 roku nakłady inwestycyjne w Segmencie Pozostała Działalność wyniosły 3,0 mln zł i w relacji do I kwartału 2025 roku były wyższe o 1,5 mln zł . Największe nakłady w Segmencie Pozostała Działalność poniesiono na zadanie: wdrożenie S4/HANA.

55. Produkcja

W okresie sprawozdawczym produkcja głównych instalacji w Grupie była silnie skorelowana z uwarunkowaniami rynkowymi i prowadzoną polityką handlową.

Produkcja podstawowych produktów Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.



Źródło: opracowanie własne

Wolumeny produkcji podstawowych grup asortymentowych Grupy Kapitałowej (tys. ton)

Wyszczególnienie	I Q 2026	I Q 2025	zmiana	zmiana %
Segment Agro				
Nawozy azotowe	455	470	-15	-3%
Nawozy wieloskładnikowe	13	11	2	18%
Mocznik	162	164	-2	-1%
Segment Tworzywa				
Kaprolaktam	0	0	-	-

Źródło: opracowanie własne

56. Inwestycje

W I kwartale 2026 roku Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniosła nakłady inwestycyjne w kwocie 19,9 mln zł (20,2 mln zł bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, w tym Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 18,5 mln złotych.

Realizowane projekty dotyczyły przede wszystkim kontynuacji budowy nowych instalacji, poprawy efektywności instalacji istniejących oraz dostosowania do przepisów ochrony środowiska.

W okresie sprawozdawczym Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyraził zgodę na realizację jednego projektu inwestycyjnego o łącznej wartości około 4,1 mln zł.

Realizacja najważniejszych projektów inwestycyjnych w I kwartale 2026 roku

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji (w tys. zł)	Poniesione nakłady ogółem (w tys. zł)	Poniesione nakłady w I Q 2025 roku* (w tys. zł)	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
GA PUŁAWY					
Budowa bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe**	1 230 000	1 074 696	2 149	Podstawowym celem realizacji projektu jest dostosowanie energetycznych instalacji wytwórczych GA ZAP 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 r.
Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego ***	695 000	492 294	23	Zwiększenie efektywności produkcji kwasu azotowego oraz poprawa ekonomiki wytwarzanych na jego bazie nawozów	2031 r.
GA FOSFORY					
Modernizacja instalacji do produkcji kwasu siarkowego WKS100	115 090	263	93	Celem projektu jest zmniejszenie ponoszonych kosztów, zabezpieczenie dostaw kwasu siarkowego oraz uzyskanie bezpieczeństwa energetycznego spółki	2028 r.
Projekt Rozwoju Logistyki Morskiej	56 500	0	0	Projekt Rozwoju Logistyki Morskiej wraz z nabrzeżem chemików, galerią przenośników taśmowych, instalacji elektroenergetycznych na nabrzeżu na terenie zakładu produkcyjnego GA „Fosfory” sp. z o.o. w Gdańsku.	2028 r.

* wartości bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych

** kwoty nie uwzględniają kosztów rozruchu ponoszonych do czasu otrzymania produktów - około 30,8 mln zł

*** projekt wstrzymany w zakresie budowy linii produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego i modernizacji jednej linii kwasu

Struktura nakładów inwestycyjnych w GA PUŁAWY w I kwartale 2026 roku

Struktura wydatków inwestycyjnych	Łączne wydatki inwestycyjne za okres 01.01.2025 r. - 31.03.2025 r. (w tys. zł)*
Inwestycje związane z rozwojem biznesu	2 050
Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	133
Inwestycje mandatowe	2 741
Zakupy gotowych dóbr	21
Pozostałe (komponenty, remonty znaczące, ulepszenia, katalizatory, inne)	13 576
Łączne wydatki inwestycyjne	18 521

* Wartości bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych

W I kwartale 2026 roku w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniesiono łącznie nakłady inwestycyjne (bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych) w wysokości około 1,7 mln zł.

Struktura nakładów inwestycyjnych w spółkach Grupy Kapitałowej

Struktura wydatków inwestycyjnych	Łączne wydatki inwestycyjne za okres 01.01.2025 r. - 31.03.2025 r. (w tys. zł)*
Inwestycje związane z rozwojem biznesu	448
Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	505
Zakupy gotowych dóbr	754
Łączne wydatki inwestycyjne	1 707

* Wartości bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych

57. Inne informacje, które zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

57.1. Umowy ubezpieczeniowe

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w ramach umów zawartych z firmami ubezpieczeniowymi, na dzień 31 marca 2026 roku posiadała poniższe ubezpieczenia:

- ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk (AR/PD);
- ubezpieczenie utraty zysku (BI);
- ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń (MB);
- ubezpieczenie ryzyka terroryzmu i sabotażu;
- ubezpieczenie mienia w transporcie CARGO;
- ubezpieczenie projektu „Budowa Bloku Energetycznego w oparciu o paliwo węglowe” (ubezpieczenie CAR/EAR);
- ubezpieczenia komunikacyjne;
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności lub posiadania mienia;
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu (D&O);
- ubezpieczenie ryzyk ekologicznych;
- ubezpieczenie ryzyka kredytu kupieckiego;
- ubezpieczenie Wszystkich Ryzyk Budowy i Montażu;
- ubezpieczenie NNW (ochrona ubezpieczeniowa dedykowanych pracowników);
- ubezpieczenia inne: ubezpieczenia podróży zagranicznych (KL), ubezpieczenia aerocasco i obowiązkowego OC pilotów, ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Przedsiębiorcy wykonującego działalność gospodarczą w zakresie usług ochrony osób i mienia świadczonych przez Zakładową Straż Przemysłową.

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w ramach umów zawartych z firmami ubezpieczeniowymi posiadały na dzień 31 marca 2026 roku ubezpieczenia:

- odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności lub posiadania mienia;
- odpowiedzialności cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu (D&O);

Ponadto w spółkach występowały również:

- ubezpieczenia komunikacyjne;
- ubezpieczenie podróży zagranicznych (KL);
- ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk AR (majątek i sprzęt elektroniczny, mienie w transporcie CARGO, ubezpieczenie CASCO pojazdów szynowych);
- ubezpieczenie OC spedytora;
- ubezpieczenie ryzyk budowlano-montażowych (CAR-EAR);
- ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej przewoźnika drogowego w ruchu krajowym;
- ubezpieczenie ochrony skarbowej i podatkowej TAX PROTECT;
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania zawodu projektanta, architekta lub inżyniera budowlanego.

57.2. Umowy kredytowe i pożyczki

Finansowanie wewnątrzgrupowe

Na dzień 31 marca 2026 roku w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. funkcjonowała jedna pożyczka udzielona przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:

Pożyczkobiorca	Kwota udzielonej pożyczki (w mln zł)	Data podpisania umowy	Termin spłaty	Stan na dzień 31.03.2026 r. (w mln zł)
Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	47,0	02.04.2014 r. (ostatni aneks: Aneks nr 8 z 29.04.2025 r.)	31.12.2026 r.	9,2

Finansowanie zewnętrzne

Przedłużenie porozumień z instytucjami finansującymi GK Grupę Azoty

W dniu 30 stycznia 2026 roku Grupa Azoty S.A. w imieniu własnym oraz spółek wchodzących w skład GK Grupa Azoty podpisała kolejny aneks do Porozumienia z 12 instytucjami finansującymi GK Grupa Azoty (Porozumienie z dnia 2 lutego 2024 roku pierwotnie zawarte z 13 instytucjami finansującymi): 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 Faktoring sp. z o.o. i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie a także z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju. Zgodnie z w/w Aneksem Porozumienie zostało przedłużone łącznie do dnia 31 marca 2026 roku.

W dniu 31 marca 2026 roku został podpisany aneks do ww. Porozumienia z 11 instytucjami finansującymi (Porozumienie z dnia 2 lutego 2024 roku pierwotnie zawarte z 13 instytucjami finansującymi) wydłużający termin obowiązywania Porozumienia do dnia 30 kwietnia 2026 roku.

Przedłużenie Porozumienia z EBI

W dniach 30 stycznia i 31 marca 2026 roku Grupa Azoty S.A. w imieniu własnym oraz spółek wchodzących w skład GK Grupa Azoty podpisała aneks do Porozumienia z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (Porozumienie EBI) z dnia 1 lipca 2025 roku, wydłużający okres obowiązywania Porozumienia EBI do dnia 31 marca a następnie do 30 kwietnia 2026 roku.

Przedłużenie Porozumienia EBOR

W dniu 31 marca 2026 roku Grupa Azoty S.A. w imieniu własnym oraz spółek wchodzących w skład GK Grupa Azoty zawarła w imieniu własnym oraz wybranych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, Porozumienie z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (Porozumienie EBOR). Porozumienie EBOR zostało zawarte do dnia 30 kwietnia 2026 roku.

Podpisanie Aneksów do Umowy Wielocelowej Linii Kredytowej z BNP Paribas

W dniu 29 stycznia oraz 31 marca 2026 roku GA PUŁAWY wraz z Grupa Azoty S.A. oraz ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty podpisała Aneksy Nr 16 i 17 do Umowy Wielocelowej Linii Kredytowej (WLK) z bankiem BNP Paribas z dnia 29 grudnia 2020 roku. Aneksy wydłużyły termin jej obowiązywania do dnia 31 marca 2026 roku a następnie na okres obowiązywania Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku, jednak nie dłużej niż do dnia 30 czerwca 2026 roku.

Udostępnione limity finansowania wg stanu na dzień 31 marca 2026 roku

Kredytodawca/ pożyczkodawca	Kwota udzielonego kredytu/ pożyczki (w mln zł)	Koszty kredytu/ pożyczki	Data podpisania umowy/ aneksu	Termin spłaty	Stan na dzień 31.03.2026 r. (w mln zł)
GA PUŁAWY					
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie - umowa na dofinansowanie w formie pożyczki” Modernizacja kotła parowego OP-215 nr 2 w celu redukcji emisji NOx”	52,5	stopa bazowa KE plus marża	12.09.2018 r. (ostatni aneks: Aneks nr 3 z 30.09.2022 r.)	31.03.2031 r.	37,5

PKO BP S.A. umowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	4,0	wg tabeli opłat i prowizji	23.04.2015 r. (ostatni aneks: Aneks nr 15 z 30.09.2025 r.)	30.04.2026 r.*	1,3
BNP Paribas - Linia Kredytowa na gwarancje i akredytywy	10,0	wg tabeli opłat i prowizji	29.12.2020 r. (ostatni aneks: Aneks nr 17 z 31.03.2026 r.)	30.04.2026 r.*	1,0
Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.					
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	8,0	WIBOR 3M	29.04.2022 r.	31.01.2029 r.	4,4
"AGROCHEM PUŁAWY" Sp. z o.o.					
Umowa cash pooling - Grupa Azoty S.A.	105,0**	WIBOR 1M + marża	26.09.2022 r. (ostatni aneks Nr 5 z 30.09.2025 r.)	30.04.2026 r.*	76,9
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.					
Umowa cash pooling - Grupa Azoty S.A.	10,0	WIBOR 1M + marża	26.09.2022 r. (ostatni aneks Nr 5 z 30.09.2025 r.)	30.04.2026 r.*	4,6
PROZAP Sp. z o.o.					
Umowa cash pooling - Grupa Azoty S.A.	3,5***	WiBOR 1M + marża	26.09.2022 r. (ostatni aneks Nr 5 30.09.2025 r.)	30.04.2026 r.*	3,1
PKO BP S.A. umowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	3,0****	WIBOR 1M + marża	23.04.2015 r. (ostatni aneks nr 15 z 30.09.2025 r.)	30.04.2026 r.*	2,1
REMZAP Sp. z o.o.					
Umowa cash pooling - Grupa Azoty S.A.	0,0*****	WIBOR 1M + marża	26.09.2022 r. (ostatni aneks nr 5 z 30.09.2025 r.)	30.04.2026 r.*	0,0
PKO BP S.A. umowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	5,0	WIBOR 1M + marża	23.04.2015 r. (ostatni aneks nr 15 z 30.09.2025 r.)	30.04.2026 r.*	3,0

* po okresie sprawozdawczym termin spłaty został przesunięty na 29 maja 2026 roku

** po okresie sprawozdawczym limit CPR obniżony do 101 mln zł na okres od 01.04.2026 r. do 30.06.2026 r.

*** limit CPR podwyższony do 5,5 mln zł na okres od 01.04.2026 r. do 30.06.2026 r.

**** limit LKW podwyższony do 4 mln zł na okres od 01.04.2026 r. do 30.06.2026 r.

***** limit CPR podwyższony do 2 mln zł na okres 01.04.2026 r. do 30.06.2026 r.

Po okresie sprawozdawczym

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie

W dniu 28 kwietnia 2026 roku Grupa Azoty S.A. zawarła w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, będących stronami umów o finansowanie, pisma dotyczące zrzeczenia się praw (Waiver Letters) z 13 instytucjami finansującymi Grupę Azoty: 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 Faktoring 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.

Przedłużenie porozumień z instytucjami finansującymi GK Grupa Azoty

W dniu 30 kwietnia 2026 roku Grupa Azoty S.A. zawarła w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty będących stronami umów o finansowanie:

1) 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. (poprzednio Santander Bank Polska S.A.), CaixaBank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A. (poprzednio ING Commercial Finance Polska S.A.), Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Erste Faktoring Sp. z o.o. (poprzednio Santander Faktoring 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 wydłużający okres obowiązywania Porozumienia do dnia 29 maja 2026 roku. Porozumienie może podlegać dalszemu przedłużeniu;

2) aneks do zawartego w dniu 1 lipca 2025 roku Porozumienia z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym wydłużający okres obowiązywania Porozumienia EBI do dnia 29 maja 2026 roku. Porozumienie EBI może podlegać dalszemu przedłużeniu;

3) aneks do zawartego w dniu 31 marca 2026 roku Porozumienia z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju wydłużający okres obowiązywania Porozumienia EBOR do dnia 29 maja 2026 roku. Porozumienie EBOR może podlegać dalszemu przedłużeniu.

Zawarcie Aneksu do Porozumienia, aneksu do Porozumienia EBI oraz aneksu do Porozumienia EBOR zapewnia dalsze utrzymanie, z zastrzeżeniem zmiany o której mowa poniżej, 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 GK Grupy Azoty.

Jednocześnie Grupa Azoty S.A. zobowiązała się w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty do dokonania do 8 maja 2026 roku spłaty lub odpowiednio redukcji limitów w ramach Umów o Finansowanie w łącznej kwocie 17,1 mln EUR pro rata między instytucjami finansowymi, Europejskim Bankiem Inwestycyjnym i Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju.

Podpisanie Aneksu do Umowy Wielocelowej Linii Kredytowej (WLK) z BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o.

W dniu 8 maja 2026 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy S.A. wraz z Grupą Azoty S.A. oraz z wybranymi spółkami GK Grupa Azoty podpisała Aneks Nr 18 do Umowy Wielocelowej Linii Kredytowej (WLK) z dnia 29 grudnia 2020 roku z bankiem BNP Paribas. Aneks dotyczy obniżenia kwoty limitu z 10,0 mln PLN do kwoty 7,5 mln PLN zgodnie z Aneksem z dnia 30 kwietnia 2026 roku do Porozumienia zawartego dnia 2 lutego 2024 roku z instytucjami finansującymi.

Umowy faktoringowe

Podpisanie Załącznika Nr 1 do Umowy z CaixaBank S.A.

W dniach 30 stycznia, 26 lutego i 31 marca 2026 roku GA PUŁAWY wraz z Grupą Azoty S.A. oraz ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty podpisywała Załącznik Nr 1 do umowy o świadczenie usług płatniczych i finansowanie z dnia 29 kwietnia 2021 roku z CaixaBank S.A. Oddział w Polsce (umowa faktoringu odwrotnego) dotyczący wydłużenia okresu dostępności limitu odpowiednio do 7 lutego, 31 marca i 30 kwietnia 2026 roku.

Podpisanie Aneksów do Umów Finansowania Dostaw oraz Faktoringu Wierzytelności z Pekao Faktoring Sp. z o.o.

W dniu 30 stycznia, a następnie 31 marca 2026 roku GA PUŁAWY wraz z Grupą Azoty S.A. oraz Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. podpisywały z Pekao Faktoring Sp. z o.o. Aneksy Nr 17 i 18 do Umowy Finansowania Dostaw (umowa faktoringu odwrotnego) z dnia 31 maja 2021 roku oraz Aneksy Nr 17 i 18 do Umowy Faktoringu Wierzytelności z dnia 31 maja 2021 roku. Aneksy dotyczą przedłużenia okresu obowiązywania umowy do dnia 31 marca a następnie 30 czerwca 2026 roku, ale nie dłużej niż data wygaśnięcia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku.

Podpisanie Aneksów do Umowy Obsługi Płatności z Banco Santander S.A. oraz Santander Factoring Sp. z o.o.

W dniu 30 stycznia a następnie 31 marca 2026 roku GA PUŁAWY wraz z Grupą Azoty S.A. oraz ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty podpisywały Aneksy Nr 19 i 20 do Umowy obsługi płatności z dnia 14 grudnia 2018 roku (w brzmieniu ustalonym Umową zmieniającą i zastępującą Umowę Obsługi Płatności z dnia 23 września 2019 roku) z Banco Santander S.A. oraz Santander Factoring Sp. z o.o. Okres obowiązywania dopuszczonego limitu uległ przedłużeniu do 31 marca 2026 roku, 30 kwietnia oraz 29 maja 2026 roku, ale nie dłużej niż data wygaśnięcia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku.

Podpisanie Aneksu do Ramowej Umowy Faktoringowej z BNP Paribas Faktoring sp. z o.o.

W dniu 17 lutego 2026 roku GA PUŁAWY wraz z Grupą Azoty S.A. oraz ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty podpisała Aneks nr 7 do Ramowej Umowy Faktoringowej z BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. z dnia 31 maja 2021 roku. Aneks dotyczył dostosowania zapisów umowy do regulacji KSeF.

Umowy faktoringowe wg stanu na dzień 31 marca 2026 roku

Faktor	Kwota faktoringu zgodnie z umową/limit przyznany spółce	Koszty faktoringu	Data podpisania umowy/aneksu	Termin spłaty	Stan na dzień 31.03.2026 r.
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.					
BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. - Faktoring wierzytelności	250 mln PLN/1 mln PLN (lub równowartość w EUR)	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M+ marża	31.05.2021 r. (ostatni aneks: Aneks nr 7 z dn. 17.02.2026 r.)	bezterminowo (limit do 30.04.2026 r.)*	0,0 mln PLN
Pekao Faktoring Sp. z o.o. - Umowa Faktoringu Odwrotnego	550 mln PLN/450 mln PLN (lub równowartość EUR, USD)	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M/TERM SOFR 1M + marża	31.05.2021 r. (ostatni aneks: Aneks nr 18 z dn. 31.03.2026 r.)	30.04.2026 r.*	407,1 mln PLN i 10 mln EUR
Pekao Faktoring Sp. z o.o. - Umowa Faktoringu wierzytelności	250 mln PLN/150 mln PLN (lub równowartość EUR, USD)	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M/TERM SOFR 1M + marża	31.05.2021 r. (ostatni aneks: Aneks nr 18 z dn. 31.03.2026 r.)	30.04.2026 r.*	1,5 mln PLN
CAIXABank S.A. Oddział w Polsce - Umowa Faktoringu Odwrotnego	500 mln PLN/28,4 mln EUR (lub równowartość EUR, USD)	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M /TERM SOFR 1M + marża	29.04.2021 r. (ostatni aneks: Aneks nr 5 z dn. 26.03.2024 r.)	bezterminowo (limit do 30.04.2026 r.)*	0,0 mln PLN
ING Commercial Finance Polska S.A. - Umowa Faktoringu Odwrotnego	800 mln PLN/0 PLN (lub równowartość EUR, USD)	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M/TERM SOFR 1M + marża	29.04.2021 r. (ostatni aneks: Aneks nr 5 z dn. 25.04.2024 r.)	bezterminowo (limit do 30.04.2026 r.)*	0,0 mln PLN
Banco Santander S.A., Santander Faktoring Sp. z o.o. - Faktoring Odwrotny	122 mln EUR/55,8 EUR (lub równowartość PLN, USD)	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M/TERM SOFR 1M + marża	14.12.2018 r. (ostatni aneks: Aneks nr 20 z dn. 31.03.2026 r.)	bezterminowo (limit do 30.04.2026 r.)*	238,4 mln PLN
"AGROCHEM PUŁAWY" Sp. z o.o.					
BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. - Faktoring wierzytelności	5 mln PLN	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M/TERM SOFR 1M + marża	Aneks nr 3 z dn. 18.05.2023 r.	bezterminowo (limit do 27.07.2033 r.)	0,00 mln PLN

* po okresie sprawozdawczym termin spłaty został przesunięty na 29 maja 2026 roku

Po okresie sprawozdawczym

Podpisanie Załącznika Nr 1 do Umowy z CaixaBank S.A.

W dniu 30 kwietnia 2026 roku GA PUŁAWY wraz z Grupą Azoty S.A. oraz z wybranymi spółkami GK Grupa Azoty podpisała Załącznik Nr 1 do umowy o świadczenie usług płatniczych i finansowanie z dnia 29 kwietnia 2021 roku z CaixaBank S.A. Oddział w Polsce (umowa faktoringu odwrotnego) dotyczący wydłużenia okresu dostępności limitu do 29 maja 2026 roku.

W dniu 8 maja 2026 roku GA PUŁAWY wraz z Grupą Azoty S.A. oraz z wybranymi spółkami GK Grupy Azoty podpisał Załącznik Nr 1 do umowy o świadczenie usług płatniczych i finansowanie z dnia 29 kwietnia 2021 roku z CaixaBank S.A. Oddział w Polsce. Zmiana dotyczy zmniejszenia limitu z kwoty 500,0 mln PLN do kwoty 494,1 mln PLN zgodnie Aneksem z dnia 30 kwietnia 2026 roku do porozumienia zawartego dnia 2 lutego 2024 roku z instytucjami finansującymi.

Podpisanie Aneksu do Umów Finansowania Dostaw z Pekao Faktoring Sp. z o.o.

W dniu 8 maja 2026 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy S.A. wraz z Grupą Azoty S.A., Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. podpisała z Pekao Faktoring Sp. z o.o. Aneks Nr 19 do Umowy Finansowania Dostaw (umowa faktoringu odwrotnego) z dnia 31 maja 2021 roku. Aneks dotyczy zmniejszenia limitu z 550,0 mln PLN do 542,1 mln PLN zgodnie Aneksem z dnia 30 kwietnia 2026 roku do porozumienia zawartego dnia 2 lutego 2024 roku z instytucjami finansującymi.

Podpisanie Aneksu do Umowy Obsługi Płatności z Banco Santander S.A. oraz Santander Factoring Sp. z o.o.

W dniu 30 kwietnia 2026 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy S.A. wraz z Grupą Azoty S.A. oraz z wybranymi spółkami GK Grupa Azoty podpisała Aneks Nr 21 do Umowy obsługi płatności z dnia 14 grudnia 2018 roku (w brzmieniu ustalonym Umową zmieniającą i zastępującą Umowę Obsługi Płatności z dnia 23 września 2019 roku) z Banco Santander S.A. oraz Santander Factoring Sp. z o.o. Okres obowiązywania dopuszczonego limitu uległ przedłużeniu do 29 maja 2026 roku.

Podpisanie Aneksu do Umowy Obsługi Płatności z Banco Santander S.A. oraz Erste Factoring Sp. z o.o.

W dniu 8 maja 2026 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy S.A. wraz z z Grupą Azoty S.A. oraz z wybranymi spółkami GK Grupa Azoty podpisała Aneks Nr 22 do w/w Umowy z Banco Santander S.A. oraz Erste Factoring sp. z o.o. (poprzednio Santander Factoring Sp. z o.o.). Kwota Limitu została zmniejszona z kwoty 122 mln EUR do kwoty 120,8 mln EUR zgodnie Aneksem z dnia 30 kwietnia 2026 roku do porozumienia zawartego dnia 2 lutego 2024 roku z instytucjami finansującymi.

57.3. Informacja o udzielonych poręczeniach kredytów lub pożyczek lub udzielonych gwarancjach

W I kwartale 2026 roku nie zostały udzielone przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. gwarancje oraz poręczenia.

Udzielone gwarancje w spółkach zależnych

Nazwa Spółki, na zlecenie której udzielono poręczenia	Nazwa podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia	Łączna kwota poręczenia (w tys. zł)	Data udzielenia poręczenia	Okres na jaki udzielono poręczenia	Warunki finansowe	Charakter powiązania
PROZAP						
PROZAP Sp. z o. o.	ANWIL S.A.	778	16.01.2026	27.11.2027	w ramach alokacji sublimitu	podmiot spoza Grupy Azoty
PROZAP Sp. z o. o.	NITRO-CHEM Sp. z o. o.	539	17.03.2026	27.11.2027	w ramach alokacji sublimitu	podmiot Grupy Azoty

57.4. Umowy leasingowe

W I kwartale 2026 roku w GA PUŁAWY nie funkcjonowały umowy leasingu zawarte w poprzednich latach oraz nie zawarto nowych umów leasingu.

W I kwartale 2026 roku w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:

- zawarto 6 umów leasingu;
- funkcjonowało 71 umów leasingu.

W Grupie Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o. funkcjonowała umowa na leasing zwrotny dotyczący suszarni obrotowej o wartości 16,1 mln zł. Zgodnie z zasadami MSSF umowa jest kwalifikowana i wykazywana jako pożyczka.

57.5. Akredytywy

W I kwartale 2026 roku w GA PUŁAWY oraz w podmiotach zależnych nie były otwierane akredytywy importowe i nie funkcjonowały akredytywy otwarte w poprzednich latach.

57.6. Środki unijne i inne fundusze pomocowe

W okresie sprawozdawczym pozostałe podmioty z Grupy Kapitałowej nie zawarły nowych umów o dofinansowanie.

57.7. Umowy znaczące

W okresie sprawozdawczym nie zawierano innych umów znaczących niż opisano w pozostałych punktach raportu.

57.8. Polityka personalna i wynagrodzeń

W I kwartale 2026 roku nie wystąpiły istotne zdarzenia w obszarze polityki zatrudnienia i wynagrodzeń.

57.9. Istotne inwestycje proekologiczne oraz zdarzenia z zakresu ochrony środowiska i bezpieczeństwa technicznego

Pozwolenia zintegrowane, działania w zakresie dostosowywania działalności do wymagań prawnych

Wszystkie Spółki w Grupie Kapitałowej posiadają niezbędne dla jej działalności certyfikaty, przeglądy, pozwolenia i decyzje środowiskowe.

Spółka GA CHORZÓW nadal ubiega się o pozwolenie wodnoprawne na odprowadzanie ścieków przemysłowych, zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego. Spółka podejmuje próby uzyskania przedmiotowego pozwolenia, jednak proces opóźniają wielokrotne odwołania i ponowne rozpatrzenia sprawy.

Inwestycje proekologiczne

W I kwartale 2026 roku w GA PUŁAWY kontynuowano modernizację instalacji kwasu azotowego.

57.10. Emisja zanieczyszczeń

GA PUŁAWY prowadzi systematyczne działania w zakresie ograniczania emisji zanieczyszczeń do powietrza, obejmujące ciągłe i okresowe pomiary emisji zanieczyszczeń pyłowych i gazowych, jak również eksploatację urządzeń ochrony powietrza. Spółka realizuje także obowiązki związane ze sprawozdawczością środowiskową oraz prowadzi stały monitoring jakości powietrza w sześciu punktach pomiarowych zlokalizowanych wokół zakładu.

W związku z przekroczeniem dopuszczalnych standardów emisyjnych w Zakładzie Elektrociepłowni w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku, Spółka dokonała utworzenia rezerwy na potencjalną administracyjną karę finansową. Do dnia podpisania niniejszego raportu Spółka nie otrzymała decyzji WIOŚ wymierzającej karę za ponadnormatywne emisje z Zakładu Elektrociepłowni w roku 2024 i 2025.

57.11. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji

Wartość postępowań sądowych z udziałem podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jako powoda i pozwanego toczących się na dzień 31 marca 2026 roku:

Spółka	Wartość spraw - stan na dzień 31.03.2026 r.			
	z powództwa Spółki		przeciwko Spółce	
	w tys. PLN	w tys. Euro	w tys. PLN	w tys. Euro
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	528 032	0	228 042	0
Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.	1 254	1	18 864	0
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	788	0	0	0
Agrochem Puławy Sp. z o.o.	14 593	24	0	0
PROZAP Sp. z o.o.	76	0	314	0
REMZAP Sp. z o.o.	1 132	0	80	0
Razem:	545 799	25	247 300	0

Spółki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. 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 z dnia 6 czerwca 2025 roku (Dz. U. 2025 poz. 755), w tym:

Informacja o realizacji projektu Budowy Bloku Energetycznego

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

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

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

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

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

Jednocześnie Konsorcjum wystąpiło do Spółki z żądaniem udzielenia gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte ww. umową w wysokości 189,2 mln zł brutto, odpowiadającej kwocie ewentualnego roszczenia z tytułu części umówionego wynagrodzenia, które nie zostało przez Spółkę zapłacone z racji niezrealizowania wymaganego Kontraktem zakresu prac.

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

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

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

W dniu 12 grudnia 2024 roku Spółka otrzymała od Konsorcjum oświadczenie o odstąpieniu od Kontraktu, ze skutkiem na dzień doręczenia oświadczenia.

Informacja o złożeniu przez Spółkę pozwu przeciwko Wykonawcy (sprawa IX GC 877/24)

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

- zasądzenie kwoty 249,2 mln zł, na którą składają się roszczenie główne w kwocie 243,0 mln zł, które obejmuje kary umowne należne do zapłaty z tytułu zwłoki w wykonaniu kontraktu, oraz odsetki za opóźnienie w transakcjach handlowych, za okres od dnia wymagalności roszczenia głównego do dnia złożenia pozwu, w kwocie: 6,2 mln zł, wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty;
- ustalenie, że Wykonawcy nie przysługuje uprawnienie do żądania gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte kontraktem w kwocie przewyższającej 2,3 mln zł;
- ustalenie, że oświadczenie Wykonawcy od odstąpieniu od kontraktu jest bezpodstawne, a tym samym bezskuteczne, a Spółka nie jest zobowiązana do zapłaty na rzecz Wykonawcy kwoty 189,2 mln zł brutto z tytułu wynagrodzenia pozostałego do zapłaty na podstawie kontraktu wraz z udzieleniem zabezpieczenia roszczenia Spółki poprzez zawieszenie skutku złożonego przez Wykonawcę oświadczenia

woli o odstąpieniu od Kontraktu do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy, które zostało oddalone przez Sąd ponieważ, przed wydaniem tego postanowienia Spółka odstąpiła od Kontraktu z winy Wykonawcy.

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

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

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

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

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

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

Na skutek odstąpienia od Kontraktu rozpoczęto inwentaryzację wykonanych prac oraz zabezpieczono Blok na czas długotrwałego postoju. W ramach inwentaryzacji strony zakończyły komisyjne obchody inwentaryzacyjne oraz wykonały dokumentację zdjęciową zrealizowanych prac. Zakończyło się również sporządzanie protokołów inwentaryzacyjnych przez Inżyniera Kontraktu Spółkę z racji na odstąpienie Wykonawcy od wspólnego uzgadniania treści ich zapisów. Na podstawie sporządzonych protokołów inwentaryzacyjnych Spółka przygotuje Harmonogram Rozwiązania, w ramach którego zostanie dokonana wycena faktycznych roszczeń Stron z tytułu rozliczenia Kontraktu

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

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

Decyzje dotyczące dalszych działań zostaną podjęte po sporządzeniu Harmonogramu Rozwiązania i Ekspertyzy o stanie Bloku. Spółka analizuje warianty i sposoby dalszych działań związanych z inwestycją. Spółka prowadzi działania zmierzające do dokończenia inwestycji.

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

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

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

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

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

Informacja o złożeniu pozwu przez Wykonawcę Kontraktu (IX GC 26/26).

Spółka w dniu 28 stycznia 2026 roku otrzymała pozew z 31 grudnia 2025 roku złożony przez Konsorcjum, obejmujący roszczenia wobec Spółki związane z realizacją przez Wykonawcę Kontraktu.

W pozwie Wykonawca wnosi o zasądzenie od Spółki:

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

Spółka niezmiennie stoi na stanowisku, że zgłaszane wobec niej przez Wykonawcę roszczenia są bezzasadne i w wyznaczonym przez Sąd terminie tj. 25 lutego 2026 roku złożyła odpowiedź na pozew z dnia 31 grudnia 2025 roku wnosząc o:

- odrzucenie Pozwu, jako że sprawa o to samo roszczenie, pomiędzy tymi samymi Stronami, toczy się już pod sygnaturą IX GC 877/24 ewentualnie o:
- oddalenie powództwa w całości jako całkowicie bezzasadnego;
- zawieszenie postępowania, do czasu rozstrzygnięcia sprawy rozpoznawanej pod sygnaturą IX GC 877/24;
- połączenie sprawy do łącznego rozpoznania ze sprawą toczącą się pod sygnaturą IX GC 877/24.

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

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

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

Spółka w dniu 12 maja 2026 roku otrzymała postanowienie Sądu Okręgowego w Lublinie z dnia 8 maja 2026 roku o zawieszeniu postępowania sądowego wszczętego z powództwa Konsorcjum przeciwko Spółce (IX GC 26/26). Postępowanie zostało zawieszono do czasu zakończenia postępowania w sprawie pozwu złożonego przez Spółkę w dniu 23 grudnia 2024 roku przeciwko Wykonawcy (IX GC 877/24).

Informacja o postępowaniu w sprawie dotyczącej podejrzenia działania na szkodę spółki

Niezmiennie trwa postępowanie dot. złożonego przez spółkę do Prokuratury Okręgowej w Lublinie zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstwa - działanie na szkodę Spółki w zakresie umów sponsoringowo-reklamowych oraz umów darowizn, co miało doprowadzić do powstania szkody majątkowej

w wysokości ponad 5,2 mln zł. Sprawa dotyczy umów zawieranych przez Spółkę pomimo ograniczenia, a w pewnych okresach nawet wstrzymania wydatków niekrytycznych z uwagi na trudną sytuację finansową Spółki oraz z naruszeniem wewnętrznych procedur i przepisów prawa.

58. Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na osiągnięcie przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Podstawowymi czynnikami warunkującymi rozwój Grupy Kapitałowej w 2026 roku będą ceny głównych surowców (szerzej w pkt. 30 niniejszego raportu), a także zdolności do generowania dodatnich marż na podstawowych produktach sprzedawanych zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym. Wpływ na przyszłe wyniki finansowe będą również miały kursy walut USD i EUR oraz koniunktura w rolnictwie i branżach będących odbiorcami finalnymi produktów. Spółka zamierza konsekwentnie realizować założone w przyjętej Strategii cele finansowe i inwestycyjne, mające zapewnić oczekiwany przez inwestorów zwrot z zainwestowanego kapitału.

59. Informacje uzupełniające

59.1. Informacja o wpływie konfliktów zbrojnych na obecną i przyszłą sytuację Grupy

Informacja o wpływie konfliktów w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie została przedstawiona w punkcie 30 skonsolidowanego raportu okresowego.

59.2. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników

W związku z brakiem publikacji prognoz wyników finansowych na I kwartał 2026 rok, nie jest prezentowane stanowisko Zarządu GA PUŁAWY odnośnie ich realizacji.

59.3. Stanowisko Zarządu w sprawie ustanowienia zabezpieczeń przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na rzecz Stron Finansujących

W dniu 27 maja 2026 roku Zarząd Spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podjął uchwałę w sprawie ustanowienia zabezpieczeń przez Spółkę na rzecz instytucji finansujących oraz Orlen S.A., a także wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, zgromadzeniu wspólników wybranych spółek z grupy kapitałowej Spółki w sprawach ustanowienia zabezpieczeń przez te spółki.

W dniu 28 maja 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na ustanowienie przez Spółkę zabezpieczeń na rzecz instytucji finansujących oraz Orlen S.A., a także na wykonywanie prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, zgromadzeniu wspólników wybranych spółek z grupy kapitałowej Spółki w sprawach ustanowienia analogicznych zabezpieczeń przez te spółki oraz pozytywnie oceniła projekt uchwały w tym przedmiocie, który zostanie skierowany pod obrady Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. Szczegółowe informacje ujęte zostały w punkcie 30 niniejszego raportu.

Podpisy Członków Zarządu

Marcin Celejewski Prezes Zarządu

Katarzyna Stasiak Wiceprezes Zarządu

Wojciech Kozak Wiceprezes Zarządu

Piotr Kruk Członek Zarządu