SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA
za III 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 okresy 3 i 9 miesięcy kończące się 30 września 2026 roku 6
3. Informacje ogólne 7
4. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów 8
5. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej 10
6. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych 11
7. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 12
***Dodatkowe informacje i objaśnienia* 13**
8. Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. 13
9. Skład Zarządu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. 16
10. Skład Rady Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. 16
11. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 16
12. Zasady sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 16
13. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości 22
14. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach 25
15. Zasady rachunkowości 28
16. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych 28
17. Przychody i koszty 33
17.1. Przychody ze sprzedaży 33
17.2. Koszty według rodzaju 35
17.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne 36
17.4. Przychody i koszty finansowe 37
18. Podatek dochodowy 38
19. Objaśnienia do wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej 39
20. Odpisy aktualizujące wartość aktywów 41
21. Rezerwy 42
22. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe 44
23. Zobowiązania inwestycyjne 47
24. Instrumenty finansowe 47
25. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi 48
26. Informacje dotyczące cykliczności, sezonowości działalności Grupy Kapitałowej 50
27. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych 51
28. Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy 51
29. Objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych 51
30. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje 53
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA za okresy 3 i 9 miesięcy kończące się 30 września 2026 roku 65
31. Informacje ogólne 66
32. Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów 67
33. Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej 68
34. Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych 69
35. Skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 70
***Dodatkowe informacje i objaśnienia* 71**
36. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego 71
37. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości 71
38. Zasady rachunkowości 71
39. Przychody ze sprzedaży 77
40. Objaśnienia do wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej 79
41. Odpisy aktualizujące wartość aktywów 81
42. Rezerwy 83
43. Zobowiązania inwestycyjne 84
44. Instrumenty finansowe 84
45. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi 85
46. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych 86
47. Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy 87
48. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje 88
49. Sytuacja finansowa i majątkowa 100
49.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających istotny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe 100

49.2. Wyniki Grupy Kapitałowej 100
49.3. Sytuacja finansowa 105
49.4. Komentarz makroekonomiczny 105
50. Rynek surowców strategicznych 107
51. Uprawnienia do emisji CO_2 114
52. Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej 115
53. Obszar regulacyjny 115
54. Komentarz segmentowy 125
54.1. Segment Agro 126
54.2. Segment Tworzywa 134
54.3. Segment Energetyka 136
54.4. Segment Pozostała Działalność 137
55. Produkcja 138
56. Inwestycje 139
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 141
57.1. Umowy ubezpieczeniowe 141
57.2. Umowy kredytowe i pożyczki 142
57.3. Informacja o udzielonych poręczeniach kredytów lub pożyczek lub udzielonych gwarancjach 145
57.4. Umowy leasingowe 146
57.5. Akredytywy 146
57.6. Środki unijne i inne fundusze pomocowe 146
57.7. Umowy znaczące 146
57.8. Polityka personalna i wynagrodzeń 147
57.9. Istotne inwestycje proekologiczne oraz zdarzenia z zakresu ochrony środowiska i bezpieczeństwa technicznego 147
57.10. Emisja zanieczyszczeń 147
57.11. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji 148
58. Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 149
59. Informacje uzupełniające 149
59.1. Informacja o wpływie konfliktów zbrojnych na obecną i przyszłą sytuację Grupy 149
59.2. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników 149

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

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Przychody ze sprzedaży	2 908 604	2 906 907	679 580	686 158
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	190 220	150 976	44 444	35 637
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	(222 589)	(258 165)	(52 007)	(60 938)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(176 122)	(227 032)	(41 150)	(53 590)
Zysk/(strata) netto za okres	(176 122)	(227 032)	(41 150)	(53 590)
Całkowity dochód za okres	(175 860)	(227 701)	(41 089)	(53 747)
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(176 404)	(227 712)	(41 216)	(53 750)
Całkowity dochód przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(176 142)	(228 381)	(41 155)	(53 908)
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)	(9,23)	(11,91)	(2,16)	(2,81)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 801 822	2 189 698	420 986	516 865
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(81 771)	(57 260)	(19 105)	(13 516)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 838 875)	(2 170 186)	(429 644)	(512 259)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(118 824)	(37 748)	(27 763)	(8 910)
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe	4 383 422	4 399 215	1 003 715	1 040 816
Aktywa obrotowe	1 655 350	1 651 918	379 041	390 829
Aktywa razem	6 038 772	6 051 133	1 382 756	1 431 645
Zobowiązania długoterminowe	512 747	536 484	117 409	126 927
Zobowiązania krótkoterminowe	3 081 570	2 894 096	705 617	684 718
Kapitał własny	2 444 455	2 620 553	559 730	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 30 września 2026 roku	4,2800
za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku	4,2365

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

30 września 2026 roku	4,3672
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 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Przychody ze sprzedaży	2 497 394	2 545 066	583 503	600 747
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	113 608	90 890	26 544	21 454
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	(239 439)	(285 567)	(55 944)	(67 406)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(195 615)	(247 216)	(45 704)	(58 354)
Zysk/(strata) netto za okres	(195 615)	(247 216)	(45 704)	(58 354)
Całkowity dochód za okres	(195 353)	(247 885)	(45 643)	(58 512)
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)	(10,23)	(12,93)	(2,39)	(3,05)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 801 638	2 194 454	420 943	517 987
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(89 096)	(61 531)	(20 817)	(14 524)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 838 679)	(2 170 250)	(429 597)	(512 274)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(126 137)	(37 327)	(29 471)	(8 811)
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe	4 272 913	4 278 677	978 410	1 012 298
Aktywa obrotowe	1 409 733	1 437 477	322 800	340 094
Aktywa razem	5 682 646	5 716 154	1 301 210	1 352 392
Zobowiązania długoterminowe	416 803	438 576	95 439	103 763
Zobowiązania krótkoterminowe	2 931 809	2 748 191	671 325	650 199
Kapitał własny	2 334 034	2 529 387	534 446	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 30 września 2026 roku	4,2800
za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku	4,2365

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

30 września 2026 roku	4,3672
31 grudnia 2025 roku	4,2267

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA za okresy 3 i 9 miesięcy kończące się 30 września 2026 roku

3. Informacje ogólne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy obejmujący okresy 3 i 9 miesięcy, kończące się 30 września 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 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Zyski i straty					
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	17.1	2 908 604	935 348	2 906 907	844 822
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	17.2	(2 718 384)	(943 192)	(2 755 931)	(776 407)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		**190 220**	**(7 844)**	**150 976**	**68 415**
Koszty sprzedaży, w tym:	17.2	(183 735)	(57 698)	(215 403)	(62 619)
- oczekiwane straty kredytowe		(23)	162	3	(135)
Koszty ogólnego zarządu	17.2	(156 873)	(50 986)	(156 316)	(49 357)
Pozostałe przychody operacyjne	17.3	46 091	(686)	315 413	54 589
Pozostałe koszty operacyjne	17.3	(36 790)	(6 894)	(263 942)	(6 850)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej		**(141 087)**	**(124 108)**	**(169 272)**	**4 178**
Przychody finansowe, w tym:	17.4	15 411	4 258	17 614	3 802
- przychody z tytułu odsetek		13 229	3 629	12 243	3 733
- rozliczenie oczekiwanych strat kredytowych		-	(20)	1 086	13
Koszty finansowe, w tym:	17.4	(98 868)	(36 774)	(107 735)	(32 271)
- oczekiwane straty kredytowe		(2 480)	1 628	(2 141)	(2 141)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności		1 955	339	1 228	593
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej		**(222 589)**	**(156 285)**	**(258 165)**	**(23 698)**
Podatek dochodowy	18	46 467	34 539	31 133	5 959
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		**(176 122)**	**(121 746)**	**(227 032)**	**(17 739)**
Zysk/(strata) netto za okres		**(176 122)**	**(121 746)**	**(227 032)**	**(17 739)**
Inne całkowite dochody					
Pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać przeklasyfikowane do zysków i strat					
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń		324	-	(826)	-
Podatek dochodowy dotyczący pozycji, które nie mogą być przeklasyfikowane do zysków i strat	18	(62)	-	157	-
Razem pozycje, które nie mogą zostać przeklasyfikowane do zysków i strat		**262**	**-**	**(669)**	**-**
Inne całkowite dochody netto		**262**	**-**	**(669)**	**-**
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES		**(175 860)**	**(121 746)**	**(227 701)**	**(17 739)**

w tysiącach złotych

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Zysk/(strata) netto przypadający/a na:	(176 122)	(121 746)	(227 032)	(17 739)
akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(176 404)	(121 914)	(227 712)	(18 590)
udziałowców niekontrolujących	282	168	680	851
Całkowity dochód przypadający na:	(175 860)	(121 746)	(227 701)	(17 739)
akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(176 142)	(121 914)	(228 381)	(18 590)
udziałowców nie posiadających kontroli	282	168	680	851
Ilość akcji w szt.	19 115 000	19 115 000	19 115 000	19 115 000
Zysk/(strata) netto w zł na jedną akcję:				
- podstawowy za okres	(9,23)	(6,38)	(11,91)	(0,97)
- podstawowy za okres z zysku z działalności kontynuowanej	(9,23)	(6,38)	(11,91)	(0,97)
- rozwodniony za okres	(9,23)	(6,38)	(11,91)	(0,97)
- rozwodniony za okres z zysku z działalności kontynuowanej	(9,23)	(6,38)	(11,91)	(0,97)

w tysiącach złotych

5. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	Nota	30.09.2026	31.12.2025
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	19	3 662 960	3 742 717
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		274 094	289 517
Nieruchomości inwestycyjne		26 123	25 778
Wartości niematerialne		70 071	70 430
Wartość firmy		933	933
Udziały i akcje		1 137	1 137
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		35 636	33 672
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	46 416	15 175
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		266 052	219 856
Aktywa trwałe razem		**4 383 422**	**4 399 215**
Aktywa obrotowe			
Zapasy		404 967	416 540
Prawa majątkowe		523 882	460 727
Pozostałe aktywa finansowe		2 433	2 007
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 032	1 125
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	356 231	295 433
Aktywa z tytułu umów		20 326	9 023
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	345 341	465 968
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		1 138	1 095
Aktywa obrotowe razem		**1 655 350**	**1 651 918**
SUMA AKTYWÓW		**6 038 772**	**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		2 014 266	2 190 618
Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej		**2 443 066**	**2 619 418**
Udziały niekontrolujące		**1 389**	**1 135**
Kapitał własny razem		**2 444 455**	**2 620 553**
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		34 140	42 143
Zobowiązania z tytułu leasingu		227 384	235 082
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		147 336	148 546
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	6 970	7 769
Rezerwy	21	21 657	23 379
Dotacje	19	66 563	70 428
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		8 697	9 137
Zobowiązania długoterminowe razem		**512 747**	**536 484**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		97 320	85 534
Pochodne instrumenty finansowe	24	-	39
Zobowiązania z tytułu leasingu		27 260	28 939
Pozostałe zobowiązania finansowe	19	981 713	977 038
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		10 273	13 126
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 646	343
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	1 753 444	1 739 458
Zobowiązania z tytułu umów		19 179	17 565
Rezerwy	21	26 631	26 901
Dotacje	19	164 074	5 153
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		30	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**3 081 570**	**2 894 096**
Zobowiązania razem		**3 594 317**	**3 430 580**
SUMA PASYWÓW		**6 038 772**	**6 051 133**

6. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		(222 589)	(258 165)
Korekty:			
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności		(1 955)	(1 228)
Amortyzacja		208 623	222 247
Odsetki, dywidendy i różnice kursowe		63 361	60 112
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		5 525	(35 702)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	29	(4 172)	213 251
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych		(51 582)	461 645
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	29	1 651 680	1 414 951
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	29	155 056	115 743
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	29	(5 731)	1 402
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	29	1 165	(3 434)
(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych		(39)	(173)
Pozostałe wpływy/(wydatki) operacyjne		2 480	(951)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		**1 801 822**	**2 189 698**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż niefinansowych aktywów trwałych		538	50 108
Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	29	(81 917)	(107 378)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(400)	-
Dywidendy i odsetki otrzymane		8	10
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(81 771)**	**(57 260)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek /kredytów/pozostałych zobowiązań finansowych		324 430	337 230
Wydatki z tytułu spłaty pożyczek /kredytów/pozostałych zobowiązań finansowych		(316 325)	(277 397)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		(20 028)	(24 786)
Spłata zobowiązań z tytułu faktoringu		(1 770 767)	(2 141 219)
Odsetki zapłacone, w tym:		(55 947)	(65 998)
- aktywowane koszty finansowania zewnętrznego		(335)	(823)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe		(238)	1 984
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		**(1 838 875)**	**(2 170 186)**
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**(118 824)**	**(37 748)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**29**	**465 025**	**393 126**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**29**	**346 201**	**355 378**

w tysiącach złotych

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:	**-**	**-**	**(228 381)**	**(228 381)**	**680**	**(227 701)**
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(227 712)	(227 712)	680	(227 032)
- inne całkowite dochody	-	-	(669)	(669)	-	(669)
Transakcje z właścicielami:	**-**	**-**	**(23)**	**(23)**	**1**	**(22)**
- zmiany w grupie	-	-	(23)	(23)	1	(22)
Na dzień 30 września 2025 r.	**191 150**	**237 650**	**2 321 685**	**2 750 485**	**1 131**	**2 751 616**
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:	**-**	**-**	**(176 142)**	**(176 142)**	**282**	**(175 860)**
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(176 404)	(176 404)	282	(176 122)
- inne całkowite dochody	-	-	262	262	-	262
Transakcje z właścicielami:	**-**	**-**	**(210)**	**(210)**	**(28)**	**(238)**
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
- zmiany w grupie	-	-	(210)	(210)	(28)	(238)
Na dzień 30 września 2026 r.	**191 150**	**237 650**	**2 014 266**	**2 443 066**	**1 389**	**2 444 455**

Dodatkowe informacje i objaśnienia

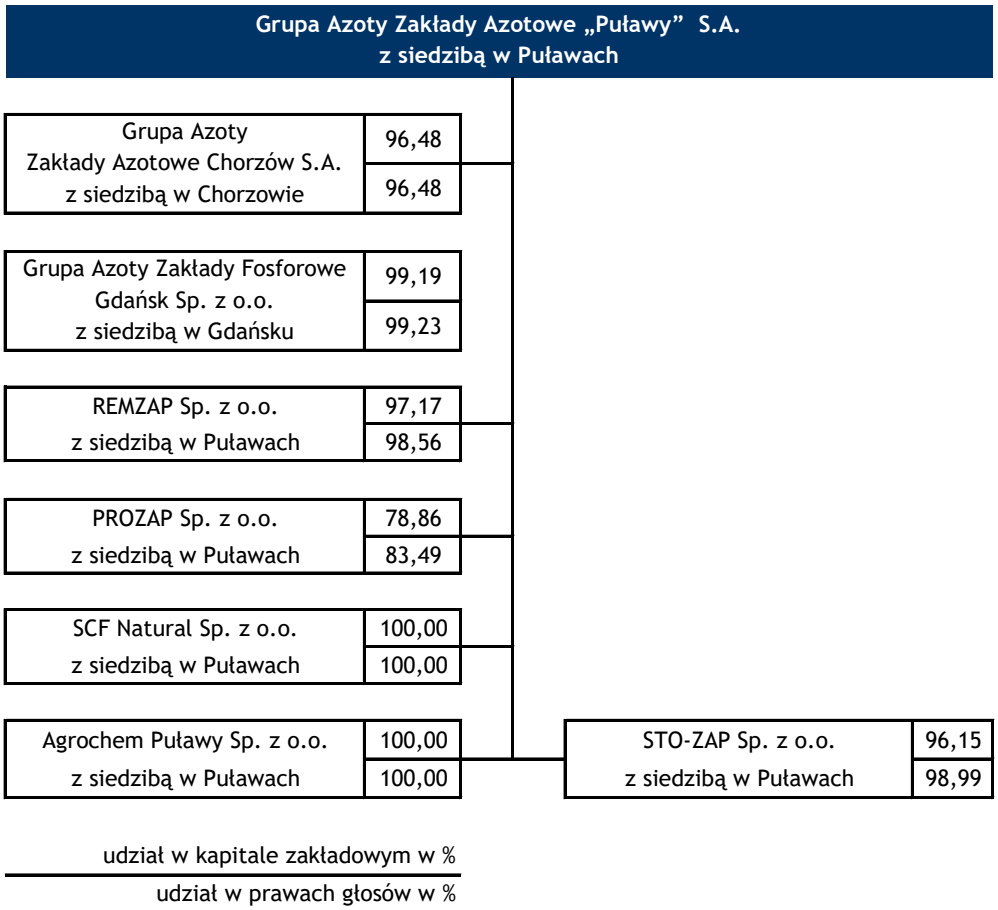
8. Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Opis Grupy Kapitałowej

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodzą 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 umorzono 142 udziały spółki REMZAP Sp. z o.o. W związku z powyższym udział GA PUŁAWY w prawach głosów na Zgromadzeniu Wspólników zwiększył się do 98,56%.

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 30 września 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 (10 września 2026 roku) do momentu publikacji niniejszego raportu, w strukturze własności nie nastąpiły zmiany znacznych pakietów akcji GA PUŁAWY. W okresie 9 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 30 września 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 FOSFORY);
- 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 odstąpienie 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 podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, wyrobów z tworzyw sztucznych,
- produkcji pozostałych wyrobów chemicznych,
- przeładunku towarów,
- wynajmu i zarządzania nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi.

GA CHORZÓW prowadzi działalność w zakresie:
- produkcji nawozów i związków azotowych,
- produkcji pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych i organicznych,
- handlu hurtowego i detalicznego chemikaliami,
- dystrybucji i handlu energią elektryczną,
- produkcji i dystrybucji ciepła (pary wodnej i gorącej wody),
- dystrybucji wody,
- gospodarowania ściekami i odpadami, działalności związanej z rekultywacją,
- najmu i dzierżawy nieruchomości i ruchomości,
- usług logistyki kolejowej.

REMZAP prowadzi głównie działalność w zakresie:
- robót budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- robót związanych z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej,
- robót budowlanych specjalistycznych (elektryczne, wod-kan, co., gazowe itp.),
- produkcji wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych,
- produkcji konstrukcji metalowych i ich części,
- produkcji zbiorników, cystern i pojemników metalowych,
- produkcji wytwornic pary, z wyłączeniem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą,
- obróbki metali i nakładania powłok na metale,
- produkcji maszyn i urządzeń gdzie indziej niesklasyfikowana,
- naprawy i konserwacji maszyn i urządzeń,
- wynajmu i dzierżawy maszyn i urządzeń budowlanych.

PROZAP prowadzi głównie działalność w zakresie:
- inżynierii i związanym z nią doradztwem technicznym.

Agrochem Puławy prowadzi głównie działalność w zakresie:
- dystrybucji nawozów sypkich GK Grupa Azoty,
- dystrybucji nawozów płynnych GK Grupa Azoty,
- produkcji i sprzedaży mieszanek nawozowych płynnych na bazie RSM®,
- dystrybucji środków ochrony roślin,
- skupu płodów rolnych,
- produkcji, sprzedaży nawozów dolistnych ViTotal Agro® oraz biostymulatorów,
- dystrybucji pozostałych nawozów dolistnych, wapniowych, soli potasowej i innych,
- produkcji i sprzedaży materiału siewnego,
- usług przeładunku, magazynowania i spedycji nawozów sypkich i płynnych GK Grupa Azoty.

BBM prowadzi działalność głównie w zakresie:
- przeładunku towarów w portach morskich.

GA KOLTAR prowadzi działalność głównie w zakresie:
- obsługi ekspedycyjnej przesyłek kolejowych,
- wykonywania licencjonowanych przewozów kolejowych towarów,
- kompleksowej obsługi bocznic kolejowych oraz usług manewrowych,
- wynajmu pojazdów trakcyjnych (lokomotyw),
- wynajmu wagonów towarowych,
- spedycji samochodowej,
- napraw bieżących, awaryjnych wagonów i pojazdów trakcyjnych,
- przeglądów okresowych i napraw rewizyjnych wagonów towarowych i pojazdów trakcyjnych,
- mycia wagonów,
- sprzedaży paliwa.

STO-ZAP Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie:

- niespecjalistycznego sprzątania budynków i obiektów przemysłowych;
- restauracji i innych stałych placówek gastronomicznych.

Spółka 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 19 listopada 2026 roku wchodzili:

- 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 19 listopada 2026 roku wchodzili:

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

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 19 listopada 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 Grupy Kapitałowej oraz Grupy Azoty S.A., za którą Spółka udzieliła poręczeń i gwarancji w wysokości 1 933 298 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 Kapitałowa wygenerowała w okresie sprawozdawczym następujące wyniki: stratę netto w kwocie 176 122 tysiące złotych oraz dodatni wynik EBITDA w kwocie 73 953 tysiące złotych.

Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej do kluczowych czynników rynkowych, które mają oraz będą miały wpływ na osiągane 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 CO_2 oraz polityka ograniczania emisji oraz redukcja otrzymywanych nieodpłatnie praw, co przekłada się na wzrost cen spowodowany koniecznością zakupu ilości niezbędnych do wypełnienia obowiązku rozliczenia praw na rynku;
d. ograniczenie wysokości lub zawieszenie ceł oraz koszty związane z CBAM na nawozy importowane z krajów spoza Unii Europejskiej;
e. kursy walut oraz stopy procentowe – duża zmienność.

Mając na uwadze powyższe Zarząd Jednostki Dominującej 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 oraz w nocie 19 niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. oraz GK Grupa Azoty konsekwentnie realizują programy mające na celu stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo grupy kapitałowej z ugruntowaną pozycją na europejskim rynku nawozów, tworzyw i produktów OXO. Kluczowym programem jest Program AZOTY BUSINESS.

Program AZOTY BUSINESS

W ramach Programu AZOTY BUSINESS realizowane są działania, które mają przynieść znaczące efekty redukcji kosztów, poprawy przepływów, zwiększenia efektywności oraz rentowności, w tym:

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

Do dnia 30 września 2026 roku GK Grupa Azoty osiągnęła korzyści wynikające z realizacji Programu AZOTY BUSINESS m.in:

- oszczędność na kosztach wynagrodzeń wraz z pochodnymi w kwocie 254 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 Grupę Kapitałową. W latach 2021-2024 działalność Grupy Kapitałowej 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 okresie 9 miesięcy 2026 roku oraz po dniu bilansowym Grupa Azoty S.A. w imieniu własnym oraz spółek GK Grupa Azoty, w tym GA PUŁAWY i jej spółek zależnych: PROZAP, REMZAP, SCF Natural, Agrochem Puławy, GA FOSFORY, GA CHORZÓW, zawarła kolejne aneksy do porozumień z Instytucjami Finansującymi:

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

2) aneksy do zawartego w dniu 1 lipca 2025 roku porozumienia z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie EBI") wydłużające okres obowiązywania Porozumienia EBI do dnia 30 listopada 2026 roku. Porozumienie EBI może podlegać dalszemu przedłużeniu za zgodą stron;

3) aneksy do zawartego w dniu 31 marca 2026 roku porozumienia z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („Porozumienie EBOiR"), wydłużające okres obowiązywania Porozumienia EBOiR do dnia 30 listopada 2026 roku. Porozumienie EBOiR może podlegać dalszemu przedłużeniu za zgodą stron.

Zawarcie Aneksu do Porozumienia, aneksu do Porozumienia EBI oraz aneksu do Porozumienia EBOiR (dalej Porozumienia Stabilizujące) zapewnia dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące, EBI i EBOiR 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 EBOiR.

Aneksowanie Porozumienia, Porozumienia EBI oraz Porozumienia EBOiR (dalej Porozumienia Stabilizujące) zapewnia dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące, EBI i EBOiR 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 EBOiR.

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

W okresie trwania Porozumień Stabilizujących obowiązuje mechanizm „Zawieszonych Naruszeń" zgodnie, z którym Instytucje Finansujące zobowiązały się powstrzymywać od wykonywania jakichkolwiek praw lub działań, które mogą im przysługiwać w wyniku zawieszonych naruszeń, a więc także do wstrzymania dalszego finansowania lub wypowiedzenia Umów o Finansowanie w związku z przekroczonymi kowenantami (szczegółowe informacje przedstawione w punkcie Naruszenie warunków Umów o Finansowanie w nocie 30). 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.

Według najlepszej wiedzy, Zarząd Jednostki Dominującej oczekuje przedłużenia obowiązywania Porozumień Stabilizujących po 30 listopada 2026, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych.

Przedmiotowe stanowisko oparte jest na dotychczasowej praktyce i podejściu Instytucji Finansujących w całym okresie po zawarciu Porozumienia z dniem 2 lutego 2024 roku, zaawansowaniem prac związanych z wypracowaniem pakietów długoterminowych umów stabilizujących, w tym podpisaniem pakietu dokumentacji obejmującej Term-Sheet, Intercreditor Principles oraz Commitment Letter do zawarcia długoterminowych umów stabilizujących (szczegółowe informacje przedstawione w nocie 30). Jednocześnie we wspólnym interesie Instytucji Finansujących, Orlen S.A. oraz GK Grupy Azoty jest dalsze utrzymywanie dostępności limitów Umów o Finansowanie w wydłużanym okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących, co umożliwia GK Grupie Azoty dalsze regulowanie zobowiązań w terminach

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

W ramach długoterminowych umów stabilizacyjnych ustalone zostaną warunki spłaty zadłużenia do Instytucji Finansujących, warunki zabezpieczenia spłaty oraz warunki potrzebne do równoległego wypracowania finansowania niezbędnych potrzeb inwestycyjnych w taki sposób, aby GK Grupa Azoty, w tym Grupa Kapitałowa, mogła transformować biznes zgodnie ze strategią.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie

Jednostka dominująca GK Grupa Azoty podpisała z Instytucjami Finansującymi w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek GK Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters), na mocy których 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 – Waiver and Amendment Letters podpisany w dniu 28 kwietnia 2026 roku,
- na dzień 30 czerwca 2026 roku - Waiver and Amendment Letters podpisany w dniu 8 września 2026 roku.

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 niezmniejszonym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przyjętej ocenie kontynuacji działalności przez Zarząd uwzględniono analizy wynikające z przeprowadzonych testów na utratę wartości, analizę realizowanych programów, w tym Programu AZOTY BUSINESS, założenia wynikające ze sporządzanych 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 Instytucji Finansujących oraz Doradcy Finansowego wspierającego Instytucje Finansujące.

Model płynnościowy zgodnie z warunkami Porozumień Stabilizujących jest aktualizowany przez GK Grupa Azoty co dwa tygodnie i przedstawia zagregowane wpływy i wydatki oraz prognozowane poziomy dostępnych środków GK Grupa Azoty, w tym w cash-poolu, 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 wyliczeniem 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 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), jak i wskazują dalsze dotrzymywanie wskaźników w okresach prognozowanych, przy założeniu kontynuacji obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi z Instytucjami Finansującymi, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowej umowy stabilizacyjnej oraz dalszego wydłużenia jej na okres obowiązywania Umów o Finasowanie, wraz z harmonogramem ich obsługi i spłaty dostosowanym do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowania przy jednoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa dalszego dotrzymywania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi.

Dodatkowo GK Grupa Azoty na potrzeby wewnętrznych analiz przygotowuje modele płynnościowe obejmujące okres 12 miesięcy, które pozwalają ocenić sytuację płynnościową GK Grupa Azoty

w dłuższym horyzoncie czasowym. Analizy te potwierdzają zasadność przyjętej zasady kontynuacji działalności.

Analiza sytuacji płynnościowej

Terminy wymagalności zobowiązań finansowych Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2026 roku przedstawiono poniżej.

Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Wartość bilansowa zobowiązań	Suma przepływów nominalnych	Zobowiązania wymagalne w okresie				
			do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni	powyżej 365 (tabela poniżej)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	131 460	131 460	75 375	7 891	4 186	7 303	36 705
Zobowiązania z tytułu leasingu	254 644	471 820	6 065	4 788	10 138	20 402	430 427
Pozostałe zobowiązania finansowe	981 713	981 713	186 314	486 283	-	309 116	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	944 873	944 873	590 596	347 115	7 064	24	74
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	16 419	16 419	9 589	6 741	-	4	85
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	23 700	23 700	19 752	1 809	1 047	1 092	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów (bierne)	21 845	21 845	5 925	-	4 256	5 396	6 268
Zobowiązania z tytułu umów	6 172	6 172	814	-	-	5 358	-
Inne zobowiązania finansowe	4 177	4 177	2 500	1 059	208	217	193
Razem	**2 385 003**	**2 602 179**	**896 930**	**855 686**	**26 899**	**348 912**	**473 752**

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	13 422	9 807	9 476	4 000	-	36 705
Zobowiązania z tytułu leasingu	21 038	20 163	16 830	16 048	356 348	430 427
Rozliczenia międzyokresowe kosztów (bierne)	-	6 268	-	-	-	6 268
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	62	12	-	-	-	74
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	4	4	4	4	69	85
Inne zobowiązania finansowe	156	37				193
Razem	**34 682**	**36 291**	**26 310**	**20 052**	**356 417**	**473 752**

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, w tym Grupa Kapitałowa optymalizuje zarządzanie nadwyżkami środków finansowych GK Grupa Azoty przy wykorzystaniu usługi cash poolingu, pożyczek odnawialnych udzielanych w ramach Umowy o Finansowanie Wewnątrzgrupowe.

Bilansowa wartość zobowiązań finansowych GK Grupa Azoty z uwzględnieniem Grupy Azoty POLYOLEFINS wynosi 16 miliardów złotych. Natomiast krótkoterminowe zobowiązania finansowe GK Grupa Azoty bez zobowiązań Grupy Azoty POLYOLEFINS wynoszą 10,7 miliarda złotych, przy czym 66% tej wartości stanowią zobowiązania płatne do 30 dni, w których najistotniejszą pozycję stanowią zobowiązania wynikające z Umów o Finansowanie. Zobowiązania wynikające z Umów o Finansowanie GK Grupa Azoty prezentuje w pozycji zobowiązania krótkoterminowe, stosownie do okresów obowiązywania Porozumień Stabilizujących, z uwagi na toczące się negocjacje z Instytucjami Finansującymi zmierzające do zawarcia docelowej długoterminowej umowy restrukturyzującej finansowanie GK Grupa Azoty, w ramach której planowane jest wypracowanie długoterminowego harmonogram obsługi i spłaty zobowiązań kredytowych, dostosowanego do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowego GK Grupa Azoty. Zobowiązania te nie są przewidywane do spłaty w ciągu roku. GK Grupa Azoty zakłada, że po zawarciu i wejściu w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych nie będą miały charakteru umów wymagalnych w ciągu 12 miesięcy.

W przypadku umów kredytowych odsetki są naliczone w okresach odsetkowych od kwot zaciągniętych kredytów zgodnie z warunkami tych umów według zmiennej stopy referencyjnej (WIBOR dla finansowania w PLN, EURIBOR dla finansowania w EUR i SOFR dla finansowania w USD) powiększonej o marżę kredytodawców oraz według 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 Porozumień Stabilizujących.

Zobowiązania wynikające z umów faktoringu odwrotnego regulowane są terminowo w okresach odraczanej przez faktorów na okres do 120 dni wymagalności, a w miejsce uwolnionych tą spłatą limitów umów faktoringu odwrotnego faktorów, zlecane są do wykupu i zapłaty w terminie wymagalności kolejne faktury wobec dostawców i usługodawców, zapewniając płynną i terminową realizację wymagalnych zobowiązań oraz maksymalizację płynności całej 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 zlecania wykupów przez faktorów należności ze sprzedaży z faktur, przed ich odroczonym terminem płatności, a które następnie są w terminach płatności regulowane wobec faktorów przez kontrahentów GK Grupa Azoty, co pozwala na maksymalizację płynności GK Grupa Azoty.

Prognozy wykazywane w modelu płynności nie wskazują na zagrożenie realizacji obsługi i spłaty zobowiązań wynikających z umów kredytowych i umów faktoringu odwrotnego w prognozowanych okresach, przy założeniu ich dalszej kontynuacji i obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych oraz dalszego wydłużenia na jej okres obowiązywania Umów o Finansowanie, wraz z harmonogramem ich obsługi i spłaty dostosowanym do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowania przy jednoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa dalszego dotrzymywania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi. GK Grupa Azoty posiada wolne limity o charakterze parasolowym w ramach kredytów bieżących powiązanych ze strukturami cash-poolingu rzeczywistego w PLN, EUR i USD oraz w ramach kredytu wielocelowego, którymi Grupa Azoty S.A. 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 30 września 2026 roku wynosiła 139 milionów złotych. Jednocześnie GK Grupa Azoty dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości 37 milionów złotych. Łącznie na dzień 30 września 2026 roku GK Grupa Azoty dysponowała wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z wyżej wymienionych umów w wysokości 176 milionów złotych. Według stanu na 30 września 2026 roku GK Grupa Azoty łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 252 milionów złotych.

Standing finansowy GK Grupy Azoty, w tym Grupy Kapitałowej, na dzień 30 września 2026 roku jest stabilny, w warunkach dalszego utrzymania dostępności limitów umów o finansowanie i kontynuacji Porozumień Stabilizacyjnych. Niemniej nie można wykluczyć, że w przypadku wystąpienia kumulacji negatywnych czynników mogą one skutkować pogorszeniem jej standingu finansowego. Standing finansowy 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 z Instytucjami Finansującymi w ramach Porozumień 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.

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 Grupy Azoty S.A., Grupa Azoty S.A. planuje podniesienie kapitału poprzez dokapitalizowanie. Wysokość dokapitalizowania będzie zależna od wysokości ceny objęcia akcji i ilości akcji wskazanych w uchwale. Wstępne szacunki bazujące na bieżącej sytuacji i uwarunkowaniach makroekonomicznych oscylują w wysokości 500-600 milionów złotych możliwych do pozyskanych 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, działaniami restrukturyzacyjnymi realizowanymi w ramach

Programu Azoty Business oraz podpisaniem Aneksów do Porozumień Stabilizacyjnych z Instytucjami Finansowymi, planowane podpisanie pakietów długoterminowych umów stabilizacyjnych z Instytucjami Finansującymi i Orlen S.A. oraz szereg działań optymalizujących przepływy pieniężne, stoi na stanowisku, iż zostały podjęte lub przygotowane wystarczające działania zapobiegawcze w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk i zapewnienia realizacji przyjętych planów. W związku z tym śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności.

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

Ważnym aspektem jest fakt, że Grupa Azoty S.A. 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 ujednolicenie 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 okresy 3 i 9 miesięcy, zakończone dnia 30 września 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.

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 obejmują: a) doprecyzowanie stosowania wymogów dotyczących „użytku własnego", b) zezwolenie na stosowanie rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli umowy te są wykorzystywane jako instrumenty zabezpieczające, c) dodanie nowych wymogów dotyczących ujawniania informacji, aby umożliwić inwestorom zrozumienie wpływu tych umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne spółki. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.

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".

Powyższe zmiany nie miały istotnego wpływu na sprawozdawczość Grupy Kapitałowej.

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 18 będzie miał wpływ na sprawozdanie finansowego Grupy w szczególności na strukturę sprawozdania zysków i strat oraz inne całkowite dochody oraz na sposób prezentacji poszczególnych kategorii przychodów i kosztów. Obecnie Jednostka Dominująca jest w trakcie szczegółowej analizy klasyfikacji przychodów i kosztów do poszczególnych kategorii wynikowych. Analiza obejmuje również przegląd stosowanych sum częściowych, agregacji i dezagregacji, jak również prezentacji mierników.

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.

Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania standardu.

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.

Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania standardu.

Zmiany do MSSF 20 „Aktywa regulacyjne i zobowiązania regulacyjne"

MSSF 20 został opublikowany w dniu 27 maja 2026 roku. Standard wprowadza zmiany w sprawozdawczości finansowej jednostek działających w sektorach regulowanych, czyli takich, w przypadku których organy regulacyjne określają lub zatwierdzają ceny usług lub towarów tzw. taryfę. Jeżeli jednostka, w wyniku zdarzeń przeszłych, posiada egzekwowalne prawo do podwyższenia przyszłych stawek taryf dla odbiorców ujmuje aktywo regulacyjne i przychód regulacyjny. Jeśli jednostka ma obowiązek zwrotu kwot wcześniej pobranych lub obniżenia przyszłych stawek dla taryf dla odbiorców, ujmuje koszt regulacyjny i zobowiązanie regulacyjne, po spełnieniu określonych warunków. Celem standardu jest zwiększenie przejrzystości sprawozdawczości finansowej poprzez lepsze odzwierciedlenie wpływu mechanizmów regulacyjnych na wyniki finansowe i sytuację majątkową przedsiębiorstw objętych regulacją. Standard obowiązuje okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2029 roku lub później, przy czym dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie.

MSSF 20 zastępuje MSSF 14 *„Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe"*, który był z założenia standardem tymczasowym i nie został przyjęty do stosowania w Unii Europejskiej.

Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania standardu.

Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach"

W dniu 26 czerwca 2026 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała zmiany do MSR 28 dotyczące opcji wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zmiany doprecyzowują, które jednostki są uprawnione do wyboru tej opcji zamiast stosowania metody praw własności. W szczególności wyjaśniono, że pojęcie „podobnych jednostek" obejmuje jednostki, których podstawowa działalność polega na inwestowaniu w określone rodzaje aktywów, zgodnie z kryteriami wskazanymi w paragrafie 49(a) MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych". Doprecyzowanie dotyczy opcji przewidzianej w paragrafach 18–19 MSR 28, z której mogą korzystać m.in. organizacje venture capital, fundusze inwestycyjne i fundusze powiernicze oraz jednostki o zbliżonym profilu działalności. Zmiany stosuje się w tym samym czasie i na tych samych zasadach co MSSF 18, tj. dla okresów rocznych

rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później. Wcześniejsze zastosowanie jest możliwe wyłącznie w przypadku wcześniejszego zastosowania MSSF 18.

Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania standardu.

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.

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 30 września 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 i osądy	Zakres szacunków i osądów
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 osiągania 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.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice interpretacyjne, zarówno pomiędzy organami państwowymi, jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe wynikające z kontroli muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku decyzji organów kontrolnych. Grupa ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania

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

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 ustalonemu dla celów rachunkowych, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe GK Grupa Azoty.

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 2024 Grupa Azoty S.A.:

- ustaliła czy jednostki składowe GK Grupy 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,
- obliczyła globalny podatek wyrównawczy z tytułu posiadania ww. udziałów własnościowych – podatek nie wystąpił,
- złożyła informację o podatku wyrównawczym (GIR) do 30 czerwca 2026 roku,
- złożyła Zeznanie o wysokości globalnego podatku wyrównawczego (IIR) oraz Zeznanie o wysokości krajowego podatku wyrównawczego (QDMTT) do 30 września 2026 roku. Zgodnie z obliczeniami nie wystąpił obowiązek zapłaty podatku.

Jednostka dominująca 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. 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 tysięcy złotych.

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 CO_2, rezerw, w szczególności na świadczenia pracownicze oraz podatku odroczonego, w szczególności dotyczącego rozliczenia strat z lat ubiegłych oraz roku bieżącego, 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	30.09.2026	31.12.2025
USD	3,8449	3,6016
EUR	4,3672	4,2267
Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	**01.01.2026 - 30.09.2026**	**01.01.2025 - 30.09.2025**
EUR	4,2800	4,2365

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, nadtlenku 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, RSM®S BioShot FOLIRES® (nawóz azotowy z siarką i magnezem), PULSAR® i siarczan amonu z Instalacji Odsiarczania Spalin, NOXy®, PULNOx® (roztwory mocznika), saletra potasowa techniczna i spożywcza, saletra wapniowa nawozowa, saletra wapniowa z borem, azotan wapnia i mocznik nawozowy płynny, Azoplon, AZOPLON MICRO;
- produkty chemiczne – amoniak, wodór, melamina, nadtlenek 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, Fosfarm, Holist®, Fertiplon, Vitaplon, superTSP.

W segmencie Agro realizowana jest również sprzedaż towarów (nawozy, pasze, zboża, środki ochrony roślin), materiałów siewnych i pozostałych materiałów, praw majątkowych oraz sprzedaż usług tego Segmentu.

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, popiół suchy) oraz sprzedaż usług Segmentu.

Segment Pozostała Działalność obejmuje:

- produkcję i sprzedaż wodosiarczynu sodu;
- usługi przeładunkowe;
- dzierżawę rzeczowego majątku trwałego i pozostałe usługi;
- sprzedaż worków z folii, folii;
- sprzedaż zrealizowaną w spółkach REMZAP, PROZAP;
- 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 miedzy 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.

w tysiącach złotych

Wybrane dane dotyczące wyników oraz aktywów i zobowiązań wg segmentów

01.01.2026 - 30.09.2026	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Razem	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	2 691 949	-	122 227	94 428	2 908 604	-	2 908 604
Obroty wewnętrzne między segmentami	234 126	-	1 393 557	23 125	1 650 808	(1 650 808)	-
Przychody segmentu ogółem	**2 926 075**	**-**	**1 515 784**	**117 553**	**4 559 412**	**(1 650 808)**	**2 908 604**
Koszty							
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(2 495 589)	(13 159)	(136 467)	(73 454)	(2 718 669)	-	(2 718 669)
Koszt własny sprzedaży nieprzypisany	-	-	-	-	-	-	285
Obroty wewnętrzne między segmentami	(234 126)	-	(1 393 557)	(23 125)	(1 650 808)	1 650 808	-
Koszty segmentu ogółem	**(2 729 715)**	**(13 159)**	**(1 530 024)**	**(96 579)**	**(4 369 477)**	**1 650 808**	**(2 718 384)**
Koszty sprzedaży	(182 224)	1	(28)	(1 484)	(183 735)	-	(183 735)
w tym odpisy aktualizujące wartość należności	(46)	-	-	(103)	(149)	-	(149)
Zysk/(strata) segmentu	**14 136**	**(13 158)**	**(14 268)**	**19 490**	**6 200**	**-**	**6 485**
Koszty ogólnego zarządu	(128 839)	-	(9 584)	(18 450)	(156 873)	-	(156 873)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	7 663	719	3 671	2 383	14 436	-	14 436
w tym odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	(2 232)	-	(1 685)	(30)	(3 947)	-	(3 947)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(5 135)
w tym odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	(2 470)
Przychody/koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(83 457)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	1 955
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	**(107 040)**	**(12 439)**	**(20 181)**	**3 423**	**(136 237)**	**-**	**(222 589)**
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	46 467
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(176 122)**
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(176 122)**

Wyszczególnienie	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Razem	Nieprzypisane	Działalność ogółem
Aktywa i zobowiązania wg stanu na dzień 30 września 2026 roku							
Aktywa	3 117 991	12 648	1 644 740	295 608	5 070 987	967 785	6 038 772
Zobowiązania	1 217 161	20 266	1 668 129	97 302	3 002 858	591 459	3 594 317
Kapitały własne	-	-	-	-	-	2 444 455	2 444 455
Pozostałe informacje							
Nakłady inwestycyjne	100 317	-	3 345	8 408	112 070	-	112 070
Amortyzacja	155 365	6	37 121	16 131	208 623	-	208 623

01.01.2025 - 30.09.2025	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Razem	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	2 724 476	2 323	109 266	70 842	2 906 907	-	2 906 907
Obroty wewnętrzne między segmentami	198 577	-	1 879 818	59 785	2 138 180	(2 138 180)	-
Przychody segmentu ogółem	**2 923 053**	**2 323**	**1 989 084**	**130 627**	**5 045 087**	**(2 138 180)**	**2 906 907**
Koszty							
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(2 550 303)	(12 272)	(118 141)	(63 294)	(2 744 010)	-	(2 744 010)
Koszt własny sprzedaży nieprzypisany	-	-	-	-	-	-	(11 921)
Obroty wewnętrzne między segmentami	(198 577)	-	(1 879 818)	(59 785)	(2 138 180)	2 138 180	-
Koszty segmentu ogółem	**(2 748 880)**	**(12 272)**	**(1 997 959)**	**(123 079)**	**(4 882 190)**	**2 138 180**	**(2 755 931)**
Koszty sprzedaży	(213 375)	(121)	(43)	(1 864)	(215 403)	-	(215 403)
w tym odpisy aktualizujące wartość należności	(39)	6	(8)	(61)	(102)	-	(102)
Zysk/(strata) segmentu	**(39 202)**	**(10 070)**	**(8 918)**	**5 684**	**(52 506)**	**-**	**(64 427)**
Koszty ogólnego zarządu	(134 087)	-	(4 457)	(17 772)	(156 316)	-	(156 316)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	5 624	(3 561)	12 003	41 019	55 085	-	55 085
w tym odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	(1 101)	1 165	(120)	626	570	-	570
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(3 614)
w tym odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	(3 057)
Przychody/koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(90 121)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	1 228
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	**(167 665)**	**(13 631)**	**(1 372)**	**28 931**	**(153 737)**	**-**	**(258 165)**
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	31 133
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(227 032)**
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(227 032)**

Wyszczególnienie	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Razem	Nieprzypisane	Działalność ogółem
Aktywa i zobowiązania wg stanu na dzień 30 września 2025 roku							
Aktywa	2 918 746	15 724	1 737 656	434 003	5 106 129	941 181	6 047 310
Zobowiązania	990 047	21 850	1 575 189	92 574	2 679 660	616 034	3 295 694
Kapitały własne	-	-	-	-	-	2 751 616	2 751 616
Pozostałe informacje							
Nakłady inwestycyjne	70 129	-	9 407	6 230	85 766	9 030	94 796
Amortyzacja	159 956	6	36 274	26 011	222 247	-	222 247

Na dzień 30 września 2026 roku nieprzypisane do segmentów aktywa wynoszą:

- niefinansowy majątek trwały w kwocie 18 811 tysięcy złotych;
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty w kwocie 345 341 tysięcy złotych;
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w kwocie 140 113 tysięcy złotych;
- zapasy i prawa majątkowe w kwocie 156 297 tysięcy złotych;
- udziały i akcje oraz inwestycje wyceniane metodą praw własności w kwocie 36 773 tysięcy złotych;
- należności/aktywa z tytułu podatku dochodowego w kwocie 267 084 tysięcy złotych;
- pozostałe tytuły w kwocie 3 366 tysięcy złotych.

Na dzień 30 września 2026 roku nieprzypisane do segmentów zobowiązania wynoszą:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w kwocie 111 941 tysięcy złotych;
- rezerwy, w tym rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w kwocie 18 297 tysięcy złotych;
- zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 49 892 tysięcy złotych;
- pozostałe zobowiązania finansowe w kwocie 403 809 tysięcy złotych;
- kredyty i pożyczki w kwocie 5 474 tysięcy złotych;
- pozostałe tytuły w kwocie 2 046 tysięcy złotych.

Przychody ze sprzedaży w podziale na obszary geograficzne

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Polska	**2 289 352**	**2 185 140**
Zagranica, w tym:	**619 252**	**721 767**
Europa, w tym:	**603 224**	**700 331**
Niemcy	20 778	18 276
Wielka Brytania	141 954	137 268
Irlandia	21 377	33 548
Francja	88 276	35 842
Czechy	21 778	13 739
Słowacja	19 206	24 216
Dania	13 690	7 358
Litwa	19 217	8 658
Łotwa	11 287	13 906
Estonia	5 054	15 332
Belgia	10 357	23 922
Węgry	4 119	11 671
Ukraina	199 970	332 308
Azja	**-**	**233**
Ameryka Północna	**15 846**	**21 203**
Afryka	**180**	**-**
Pozostałe	2	-
Razem	**2 908 604**	**2 906 907**

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 - 30.09.2026	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Działalność ogółem
Grupy rodzajowe przychodów					
Przychody ze sprzedaży produktów	2 503 554	-	35 043	19 481	2 558 078
Przychody ze sprzedaży usług	3 190	-	26 954	29 591	59 735
Przychody ze sprzedaży umów o usługę budowlaną	-	-	-	40 832	40 832
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz praw majątkowych	185 205	-	60 230	4 524	249 959
Przychody z umów z klientami razem	**2 691 949**	**-**	**122 227**	**94 428**	**2 908 604**
Rejony geograficzne					
Polska	2 073 206	-	122 227	93 919	2 289 352
Niemcy	20 749	-	-	29	20 778
Irlandia	21 377	-	-	-	21 377
Francja	88 276	-	-	-	88 276
Węgry	4 119	-	-	-	4 119
Belgia	10 357	-	-	-	10 357
Słowacja	19 206	-	-	-	19 206
Czechy	21 561	-	-	217	21 778
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	68 913	-	-	126	69 039
Wielka Brytania	141 935	-	-	19	141 954
Ukraina	199 970	-	-	-	199 970
Kraje Ameryki Północnej	15 846	-	-	-	15 846
Afryka	180	-	-	-	180
Pozostałe kraje	6 254	-	-	118	6 372
Przychody z umów z klientami razem	**2 691 949**	**-**	**122 227**	**94 428**	**2 908 604**
Rodzaj klienta					
Klienci będący przedsiębiorcami	2 665 126	-	122 208	94 298	2 881 632
Klienci będący odbiorcami detalicznymi	26 823	-	19	130	26 972
Przychody z umów z klientami razem	**2 691 949**	**-**	**122 227**	**94 428**	**2 908 604**
Rodzaj umowy					
Umowy oparte na stałej cenie	1 215 331	-	102 077	21 780	1 339 188
Umowy z elementami wynagrodzenia zmiennego	1 404 172	-	-	28 391	1 432 563
Pozostałe	72 446	-	20 150	44 257	136 853
Przychody z umów z klientami razem	**2 691 949**	**-**	**122 227**	**94 428**	**2 908 604**
Okres obowiązywania umowy					
Umowy długoterminowe	56 296	-	105 695	53 768	215 759
Umowy krótkoterminowe	2 635 653	-	16 532	40 660	2 692 845
Przychody z umów z klientami razem	**2 691 949**	**-**	**122 227**	**94 428**	**2 908 604**
Moment ujmowania przychodów					
Przychody ujmowane w określonym momencie	2 691 949	-	122 227	52 350	2 866 526
Przychody ujmowane w miarę upływu czasu	-	-	-	42 078	42 078
Przychody z umów z klientami razem	**2 691 949**	**-**	**122 227**	**94 428**	**2 908 604**
Kanały sprzedaży					
Sprzedaż bezpośrednia	858 663	-	105 750	91 699	1 056 112
Sprzedaż przez pośredników	1 833 286	-	16 477	2 729	1 852 492
Przychody z umów z klientami razem	**2 691 949**	**-**	**122 227**	**94 428**	**2 908 604**
Pozostałe przychody ze sprzedaży					
Rekompensaty z tytułu stosowania maksymanych cen energii elektrycznej i gazu ziemnego	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży ogółem	**2 691 949**	**-**	**122 227**	**94 428**	**2 908 604**

w tysiącach złotych

01.01.2025 - 30.09.2025	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Działalność ogółem
Grupy rodzajowe przychodów					
Przychody ze sprzedaży produktów	2 581 242	2 323	33 499	12 152	2 629 216
Przychody ze sprzedaży usług	3 421	-	31 038	31 187	65 646
Przychody ze sprzedaży umów o usługę budowlaną	-	-	-	24 667	24 667
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz praw majątkowych	139 813	-	44 692	2 836	187 341
Przychody z umów z klientami razem	**2 724 476**	**2 323**	**109 229**	**70 842**	**2 906 870**
Rejony geograficzne					
Polska	2 006 834	-	109 229	69 040	2 185 103
Niemcy	16 893	-	-	1 383	18 276
Irlandia	33 548	-	-	-	33 548
Francja	35 842	-	-	-	35 842
Węgry	11 671	-	-	-	11 671
Belgia	23 922	-	-	-	23 922
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	100 202	2 323	-	346	102 871
Wielka Brytania	137 268	-	-	-	137 268
Ukraina	332 308	-	-	-	332 308
Pozostałe kraje	25 988	-	-	73	26 061
Przychody z umów z klientami razem	**2 724 476**	**2 323**	**109 229**	**70 842**	**2 906 870**
Rodzaj klienta					
Klienci będący przedsiębiorcami	2 699 810	2 323	109 216	69 674	2 881 023
Klienci będący odbiorcami detalicznymi	24 666	-	13	1 168	25 847
Przychody z umów z klientami razem	**2 724 476**	**2 323**	**109 229**	**70 842**	**2 906 870**
Rodzaj umowy					
Umowy oparte na stałej cenie	1 332 544	2 323	81 436	15 511	1 431 814
Umowy z elementami wynagrodzenia zmiennego	1 358 162	-	-	43 116	1 401 278
Pozostałe	33 770	-	27 793	12 215	73 778
Przychody z umów z klientami razem	**2 724 476**	**2 323**	**109 229**	**70 842**	**2 906 870**
Okres obowiązywania umowy					
Umowy długoterminowe	20 508	-	84 980	32 424	137 912
Umowy krótkoterminowe	2 703 968	2 323	24 249	38 418	2 768 958
Przychody z umów z klientami razem	**2 724 476**	**2 323**	**109 229**	**70 842**	**2 906 870**
Moment ujmowania przychodów					
Przychody ujmowane w określonym momencie	2 724 463	2 323	109 229	44 697	2 880 712
Przychody ujmowane w miarę upływu czasu	13	-	-	26 145	26 158
Przychody z umów z klientami razem	**2 724 476**	**2 323**	**109 229**	**70 842**	**2 906 870**
Kanały sprzedaży					
Sprzedaż bezpośrednia	767 366	2 323	85 049	70 842	925 580
Sprzedaż przez pośredników	1 957 110	-	24 180	-	1 981 290
Przychody z umów z klientami razem	**2 724 476**	**2 323**	**109 229**	**70 842**	**2 906 870**
Pozostałe przychody ze sprzedaży					
Rekompensaty z tytułu stosowania maksymanych cen energii elektrycznej i gazu ziemnego	-	-	37	-	37
Przychody ze sprzedaży ogółem	**2 724 476**	**2 323**	**109 266**	**70 842**	**2 906 907**

Grupa uzyskuje najwyższe wartości sprzedaży na rodzimym rynku geograficznym. Udział wartości przychodów w kraju w przychodach ogółem zwiększył się względem okresu porównywalnego (okres bieżący 79%, okres porównywalny 75%).
Konflikty zbrojne w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie w dalszym ciągu wpływają 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 7%, okres porównywalny 11%). Spółka notuje istotny wzrost wartości sprzedaży do Francji względem okresu porównywalnego (okres bieżący 3%, okres porównywalny 1%) oraz utrzymujący się

porównywalny udział przychodów ze sprzedaży do Wielkiej Brytanii (okres bieżący i okres porównywalny 5%).

Produkcja kaprolaktamu oraz melaminy nadal jest wstrzymana.

17.2. Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz praw do użytkowania	(207 696)	(68 707)	(221 486)	(73 043)
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	(358 826)	(114 079)	(360 648)	(116 315)
- wynagrodzenia	(278 825)	(88 207)	(281 405)	(90 417)
- koszty ubezpieczeń społecznych i inne świadczenia na rzecz pracowników	(80 001)	(25 872)	(79 243)	(25 898)
Zużycie materiałów i energii	(1 859 102)	(653 020)	(1 834 580)	(523 141)
Usługi obce, w tym:	(266 112)	(96 123)	(253 066)	(76 765)
- koszty prac badawczych	(18)	(18)	(166)	(54)
- związane z ochroną środowiska	1 836	(1 026)	(1 752)	(872)
Podatki i opłaty	(195 732)	(62 266)	(216 177)	(77 853)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(10 972)	(3 736)	(11 016)	(3 537)
Pozostałe koszty, w tym:	(14 045)	(4 162)	(25 989)	(5 960)
- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	971	362	(11 914)	(528)
- opłaty za korzystanie ze znaku korporacyjnego	(12 684)	(3 735)	(12 641)	(3 752)
- koszty reprezentacji i reklamy	(1 033)	(302)	(955)	(513)
Razem koszty rodzajowe	**(2 912 485)**	**(1 002 093)**	**(2 922 962)**	**(876 614)**

Zmiana kosztów rodzajowych w okresie 9 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, w skutek niższego wolumenu zużycia;
  - z wyższych kosztów zużycia amoniaku i siarki, w skutek wyższego wolumenu zużycia;
  - jednostkowe koszty zużycia podstawowych surowców i energii elektrycznej były wyższe niż w poprzednim okresie, spadł natomiast jednostkowy koszt zużycia węgla.
- w obszarze usług obcych w związku z aktualizacją rozliczenia międzyokresowego kosztów usługi obcej na opróżnienie instalacji;
- w obszarze podatków i opłat z niższych kosztów praw do emisji CO_2 oraz kosztu certyfikatów energii elektrycznej w związku z niższym wolumenem produkcji;
- w obszarze pozostałych kosztów z niższych kosztów zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasu materiałów.

Koszty w układzie kalkulacyjnym

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Koszty według rodzaju	(2 912 485)	(1 002 093)	(2 922 962)	(876 614)
Zmiana stanu produktów	(6 272)	(4 643)	(56 277)	38 180
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	55 001	30 229	26 113	10 485
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(195 236)	(75 369)	(174 524)	(60 434)
Razem koszt własny sprzedaży	**(3 058 992)**	**(1 051 876)**	**(3 127 650)**	**(888 383)**
Koszty według układu kalkulacyjnego				
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(2 523 148)	(867 823)	(2 581 407)	(715 973)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(195 236)	(75 369)	(174 524)	(60 434)
Koszty sprzedaży	(183 735)	(57 698)	(215 403)	(62 619)
Koszty ogólnego zarządu	(156 873)	(50 986)	(156 316)	(49 357)
Razem koszt własny sprzedaży	**(3 058 992)**	**(1 051 876)**	**(3 127 650)**	**(888 383)**

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 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Zysk netto ze zbycia/rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	518	229	38 072	35 358
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	2 053	2
Przychody z nieruchomości inwestycyjnych	5 891	1 886	5 512	1 854
Rozwiązanie rezerw na przyszłe zobowiązania	1 627	1 184	7 031	24
Dotacje	6 673	1 301	3 912	1 303
Kary i odszkodowania	12 307	1 645	252 856	12 613
Zwrot podatków dotyczących lat ubiegłych	993	-	-	-
Przychody z tytułu zmiany szacunku rezerw, biernych rozliczeń międzyokresowych	11 691	(7 882)	-	-
Zwrot kosztów rozruchu	2 982	-	-	-
Inne	3 409	951	5 977	3 435
Razem pozostałe przychody operacyjne	**46 091**	**(686)**	**315 413**	**54 589**

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Aktualizacja wartości niefinansowych aktywów trwałych	(6 417)	(195)	(4 540)	(2 833)
Koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych generujących przychody z najmu, w tym:	(3 013)	(954)	(2 509)	(923)
- koszty amortyzacji	(832)	(237)	(740)	(256)
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności innych niż należności z tytułu dostaw i usług oraz należności odsetkowe	(15 626)	(1 483)	(240 473)	(428)
Utworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania	(756)	(239)	(10 983)	(1 114)
Darowizny przekazane	(291)	-	(314)	-
Koszty rozruchu	(2 982)	-		-
Koszty zabezpieczenia i konserwacji przerwanej budowy	(2 032)	(677)	(2 087)	(697)
Ujęcie kosztów z poprzedniego okresu	(1 502)	(1 502)	-	-
Koszty funkcjonowania i utrzymania zakładowych obiektów socjalnych	(763)	(229)	(699)	(308)
Inne	(3 408)	(1 615)	(2 337)	(547)
Razem pozostałe koszty operacyjne	**(36 790)**	**(6 894)**	**(263 942)**	**(6 850)**

W okresie bieżącym istotną wartość pozostałych przychodów operacyjnych stanowią przychody ze zmiany szacunku rezerw i biernych rozliczeń międzyokresowych. We wrześniu 2026 roku dokonano umorzenia praw do emisji CO_2 za emisje roku ubiegłego. Różnica pomiędzy wartością biernych rozliczeń międzyokresowych na szacowaną wartością praw do umorzenia za ubiegły rok a faktyczną wartością umorzonych praw, została ujęta w przychodach z tytułu zmiany szacunku rezerw w kwocie 11 691 tysięcy złotych.

W pozostałych przychodach operacyjnych okresu porównywalnego ujęto naliczoną przez GA PUŁAWY karę za odstąpienie przez Spółkę od kontraktu z przyczyn leżących po stronie wykonawcy, 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 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Przychody z tytułu odsetek, w tym:	13 229	3 629	12 243	3 733
- z tytułu należności handlowych	1 589	443	1 593	518
- z tytułu należności własnych - lokaty bankowe, CPR	11 166	3 172	10 464	3 188
- z pozostałych tytułów	474	14	186	27
Zyski z tytułu różnic kursowych	-	-	2 579	(536)
Wynagrodzenia z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	1 220	409	1 227	414
Zyski z tytułu instrumentów pochodnych (wycena i wynik na realizacji)	185	41	-	-
Pozostałe	777	179	1 565	191
Razem przychody finansowe	**15 411**	**4 258**	**17 614**	**3 802**

Koszty finansowe	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Koszty z tytułu odsetek, w tym:	(79 308)	(30 062)	(96 419)	(29 207)
- z tytułu kredytów i pożyczek, CPR, innych zobowiązań finansowych	(16 019)	(4 932)	(17 349)	(6 422)
- z tytułu leasingu	(9 114)	(3 016)	(6 793)	(2 254)
- z tytułu faktoringu	(26 568)	(8 642)	(36 718)	(11 874)
- z tytułu świadczeń pracowniczych	(3 715)	-	(4 156)	-
- dotyczące zobowiązań handlowych	(23 890)	(13 471)	(31 339)	(8 624)
- z pozostałych tytułów	(2)	(1)	(64)	(33)
Koszty z tytułu zmiany dyskonta	(2 715)	(112)	(2 533)	(285)
Straty z tytułu różnic kursowych	(13 256)	(7 958)	-	-
Straty z tytułu instrumentów pochodnych (wycena i wynik na realizacji)	-	-	(3 546)	97
Oczekiwane straty kredytowe	(2 480)	1 628	(2 141)	(2 141)
Pozostałe	(1 109)	(270)	(3 096)	(735)
Razem koszty finansowe	**(98 868)**	**(36 774)**	**(107 735)**	**(32 271)**

Niższe zaangażowanie Grupy Kapitałowej w finansowanie zewnętrzne niż w okresie porównywalnym 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 13 256 tysięcy złotych (okres porównywalny zyski z tytułu różnic kursowych w kwocie 2 579 tysięcy złotych) oraz zysk na instrumentach pochodnych, który w bieżącym okresie wynosi 185 tysięcy złotych (okres porównywalny strata w kwocie 3 546 tysięcy złotych).

W pozycji kosztów finansowych odsetek dotyczących zobowiązań handlowych najwyższą wartość stanowią odsetki z tytułu wydłużonego terminu płatności, które w okresie bieżącym wynoszą 23 881 tysięcy złotych (w okresie porównywalnym 31 050 tysięcy złotych).

18. Podatek dochodowy

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Zyski i straty				
Bieżący podatek dochodowy	**(231)**	**1 302**	**(7 105)**	**(6 950)**
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(5 522)	(3 996)	(7 164)	(6 950)
Korekty bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	5 291	5 298	59	-
Odroczony podatek dochodowy	**46 698**	**33 237**	**38 238**	**12 909**
Podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	46 698	33 237	38 238	12 909
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanych zyskach i stratach	**46 467**	**34 539**	**31 133**	**5 959**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Inne całkowite dochody				
Odroczony podatek dochodowy	**(62)**	**-**	**157**	**-**
Podatek dochodowy dotyczący pozycji, które nie mogą być przeklasyfikowane do zysków i strat	(62)	-	157	
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) wykazane w innych całkowitych dochodach	**(62)**	**-**	**157**	**-**

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

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(222 589)	(156 285)	(258 165)	(23 698)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	**(222 589)**	**(156 285)**	**(258 165)**	**(23 698)**
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej	42 292	29 694	49 051	4 503
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	**(222 589)**	**(156 285)**	**(258 165)**	**(23 698)**
Przychody trwale nie będące podstawą do opodatkowania	(6 707)	(1 969)	(6 517)	(3 029)
Przychody podatkowe nie stanowiące przychodów bilansowych	-	-	295 491	295 491
Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	13 873	5 535	16 903	5 808
Koszty podatkowe nie stanowiące kosztów bilansowych	-	-	(295 491)	(295 491)
Poniesienie/(rozliczenie) straty podatkowej, z tytułu której nie rozpoznano odroczonego podatku dochodowego	133	179	6 893	2 582
Strata podatkowa z działalności SSE	-	-	80 304	(16 031)
Różnice przejściowe, od których nie rozpoznano odroczonego podatku dochodowego	(1 261)	(277)	(130)	3 468
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(27 851)	(28 421)	(309)	-
Pozostałe	(162)	(545)	(2 837)	(463)
Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego i odroczonego	**(244 564)**	**(181 783)**	**(163 858)**	**(31 363)**
Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanych zyskach i stratach	**46 467**	**34 539**	**31 133**	**5 959**
Efektywna stawka podatkowa	**21%**	**22%**	**12%**	**25%**

19. Objaśnienia do wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Najistotniejsze zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej według stanu na dzień 30 września 2026 roku w stosunku do danych opublikowanych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu za 2025 rok dotyczą:

Wyszczególnienie	30.09.2026	31.12.2025	Zmiana stanu
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	3 662 960	3 742 717	(79 757)
Prawa majątkowe	523 882	460 727	63 155
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	402 647	310 608	92 039
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	345 341	465 968	(120 627)
PASYWA			
Dotacje	230 637	75 581	155 056

Spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych jest efektem dokonanych w okresie sprawozdawczym odpisów amortyzacyjnych istotnie przekraczających wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych. W związku z wystąpieniem indywidulanych przesłanek utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych utworzono odpisy aktualizujące wartość środków trwałych oraz środków trwałych w budowie w łącznej wartości 4 348 tysięcy złotych (w okresie porównywalnym 2 165 tysięcy złotych).

Grupa dokonała weryfikacji aktualności założeń przyjętych do testów na utratę wartości aktywów sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku, w wyniku której stwierdzono, że:

- strategia GK Grupa Azoty i jej kluczowe założenia w odniesieniu do Grupy Kapitałowej nie uległy znaczącym zmianom. Grupa monitoruje odchylenia prognozowanych i zrealizowanych wyników finansowych, w tym EBITDA, uznając jednocześnie za aktualne długoterminowe prognozy sporządzone w testach na utratę wartości na koniec 2025 roku;
- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) wzrosła z 5,15 % na koniec 2025 roku do 6,36 % na koniec września 2026 roku. W ślad za powyższym, a także za zmianami innych parametrów, zmianie uległ również średni ważony koszt kapitału, co przekłada się na zmianę wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU). 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 nieznaczne zwiększenie oraz zmniejszenie niedoboru wartości odzyskiwalnej dla odpowiednio CGU Tworzywa i Melamina, dla których zdyskontowana wartość przepływów pieniężnych jest wciąż ujemna oraz zwiększenie nadwyżki wartości odzyskiwalnej dla CGU Agro. Aktywa przypisane do CGU Melamina oraz Tworzywa w całości objęte są odpisami, więc zmiana wartości odzyskiwalnej nie wpływa na ich wycenę bilansową;
- zastosowanie aktualnych kursów walutowych w modelach testów sporządzonych na koniec 2025 roku spowodowałoby: spadek nadwyżki wartości odzyskiwalnej, w stosunku do wartości księgowej dla CGU Agro, spadek niedoboru dla CGU Melamina, a dla CGU Tworzywa nie miały wpływu. W modelu testu CGU Agro, majątek nadal generowałoby nadwyżkę wartości odzyskiwalnej w stosunku do jego wartości księgowej przy pozostałych niezmienionych założeniach. Aktywa przypisane do CGU Melamina oraz Tworzywa w całości objęte są odpisami, więc zmiana wartości odzyskiwalnej nie wpływa na ich wycenę bilansową;
- zastosowanie aktualnych cen głównych surowców w modelach testów sporządzonych na koniec 2025 roku spowodowałoby: spadek nadwyżki wartości odzyskiwalnej, w stosunku do wartości księgowej dla CGU Agro, a dla CGU Melamina oraz Tworzywa nie miałoby znaczenia. W modelu testu CGU Agro, majątek nadal generowałoby nadwyżkę wartości odzyskiwalnej w stosunku do jego wartości księgowej. Aktywa przypisane do CGU Melamina oraz Tworzywa w całości objęte są odpisami, więc zmiana wartości odzyskiwalnej nie wpływa na ich wycenę bilansową;
- 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;
- przewidywane wykonanie wyników finansowych w Grupie Kapitałowej w 2026 roku na poziomie EBITDA kształtuje się poniżej wartości przyjętych dla analogicznego okresu w planie

wieloletnim do testu na utratę wartości na 31 grudnia 2025 roku. Odchylenia wykonania w stosunku do wartości planowanych wynikają ze zdarzeń o incydentalnym charakterze, które nie mają trwałego wpływu na wyniki Grupy Kapitałowej w perspektywie kolejnych lat. Prognozy na lata 2027-2031, stanowiące podstawę testów na utratę wartości, są nadal aktualne. W okresie prognozy testu na utratę wartości majątek CGU AGRO nadal generuje znaczną nadwyżkę w wysokości około 4 miliardów złotych, co pozwala stwierdzić, że szacunki wartości odzyskiwanej pozostają aktualne. Jednocześnie dla wszystkich CGU negatywne odchylenia prognoz od planu są niższe niż skorygowane, w oparciu o wyznaczony na dzień bilansowy średni ważony koszt kapitału, nadwyżki wartości odzyskiwalnych nad wartościami księgowymi majątku uzyskanymi w uprzednio przeprowadzonych testach. W żadnym z CGU nie stwierdzono nieaktualności szacunków wartości odzyskiwalnej.

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

Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności, a także brzmienie zapisów par. 16 b) MSR 36 Utrata wartości aktywów, odstąpiono od sporządzania formalnego szacunku wartości odzyskiwalnych na dzień 30 września 2026 roku uznając, że szacunki wartości odzyskiwalnych wynikające z uprzednio przeprowadzonych testów na dzień 31 grudnia 2025 roku pozostają aktualne na dzień 30 września 2026 roku i nie jest konieczne dokonywanie dodatkowych odpisów z tytułu utraty wartości, jak również nie ma przesłanek do utworzenia dodatkowych odpisów oraz do rozwiązania odpisów z tytułu utraty wartości majątku, dokonanych we wcześniejszych okresach.

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 30 września 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.

Grupa odnotowuje istotny wzrost wartości należności z tytułu dostaw i usług, należności budżetowych, w szczególności z tytułu należnego zwrotu podatku VAT.

Wartość zaliczek w aktywach Grupy Kapitałowej wynosi 6 528 tysięcy złotych (1 153 tysiące złotych na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 roku)

Najistotniejszą pozycję praw majątkowych stanowią uprawnienia do emisji CO_2 (EUA). W miesiącu sierpniu 2026 roku Spółka otrzymała bezpłatnie 2 163 tysiące EUA o łącznej wartości 766 536 tysięcy złotych. Spółka uznaje, że znaczna część przydzielonych uprawnień ma charakter nadmiarowy, ponieważ dotyczy działalności Spółki w okresie referencyjnym w latach 2019-2023, bez uwzględnienia późniejszego okresu działalności Spółki i adekwatnej korekty przydziału. Szacowana wartość nadmiarowych uprawnień została rozpoznana w zobowiązaniach w kwocie 216 566 tysięcy złotych. Ostateczna ilość zwrotu nadwyżkowych praw do emisji zostanie określona w decyzji KOBIZE. Do dnia 30 września Spółka sprzedała 867 tysięcy uprawnień do emisji CO_2 z jednoczesnym przyrzeczonym prawem odkupu w 3 kwartale 2027 roku. Wartość transakcji została zaprezentowana jako pozostałe zobowiązania finansowe i wyceniona na dzień sprawozdawczy w wartości 309 116 tysięcy złotych, z uwzględnieniem kosztów finansowania i różnic kursowych (wartość zobowiązania finansowego z tytułu sprzedaży uprawnień z przyrzeczeniem odkupu na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 roku wynosiła 302 915 tysięcy złotych). W okresie sprawozdawczym Spółka zakupiła 88 tysięcy EUA oraz dokonała sprzedaży 149 tysięcy EUA.

Ujęcie przyznanych Spółce uprawnień do emisji CO_2 przyczyniło się do wzrostu wartości dotacji. Nierozliczona wartość dotacji z tytułu przyznanych uprawnień do emisji CO_2 na dzień sprawozdawczy wynosi 158 917 tysięcy złotych.

We wrześniu 2026 roku GA PUŁAWY umorzyła 2 145 tysiące EUA o wartości 676 313 tysięcy złotych, co skutkowało zmniejszeniem wartości praw majątkowych oraz rozliczenia międzyokresowego z tytułu praw do emisji CO_2. Na dzień sprawozdawczy szacowana wartość rozliczenia międzyokresowego z tytułu praw do emisji CO_2 wynosi 472 495 tysiące złotych (688 004 tysiące złotych na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 roku), co odpowiada szacunkowej wartości praw do umorzenia w związku z emisją do atmosfery w 2026 roku 1 318 tysięcy ton CO_2.

Wartość środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego spadła względem roku ubiegłego o 26%.

20. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe na początek okresu	**(684 615)**	**(689 768)**	**(639 337)**	**(631 569)**
Utworzenie odpisów aktualizujących	(6 417)	(195)	(4 540)	(2 833)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-	2 053	2
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	7 835	6 766	10 856	3 432
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe na koniec okresu	**(683 197)**	**(683 197)**	**(630 968)**	**(630 968)**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na początek okresu	**(343)**	**(343)**	**(416)**	**(416)**
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	9	9	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na koniec okresu	**(334)**	**(334)**	**(416)**	**(416)**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Odpisy aktualizujące wartość należności oraz oczekiwane straty kredytowe na początek okresu	**(574 635)**	**(587 170)**	**(327 923)**	**(567 724)**
Utworzenie odpisów aktualizujących	(17 185)	(2 037)	(243 059)	(1 454)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	1 428	342	2 667	869
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	1 671	144	15	9
Odpisy aktualizujące wartość należności oraz oczekiwane straty kredytowe na koniec okresu	**(588 721)**	**(588 721)**	**(568 300)**	**(568 300)**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Odpisy aktualizujące wartość zapasów i praw majątkowych na początek okresu	**(60 977)**	**(58 162)**	**(56 368)**	**(63 532)**
Utworzenie odpisów aktualizujących	(4 894)	(3 261)	(16 289)	(2 306)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	3 305	144	3 938	28
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	2 619	1 332	3 944	1 035
Odpisy aktualizujące wartość zapasów i praw majątkowych na koniec okresu	**(59 947)**	**(59 947)**	**(64 775)**	**(64 775)**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	**(62)**	**(42)**	**(106)**	**(60)**
Utworzenie odpisów aktualizujących	(669)	(652)	(7)	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	37	-	66	13
Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	**(694)**	**(694)**	**(47)**	**(47)**

w tysiącach złotych

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na początek okresu	**(2 195)**	**(6 303)**	**(3 230)**	**(2 203)**
Zwiększenie	(4 108)	-	(2 141)	(2 141)
Zmniejszenie	2 260	2 260	1 027	-
Oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na koniec okresu	**(4 043)**	**(4 043)**	**(4 344)**	**(4 344)**

W bieżącym okresie utworzono odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych, w oparciu o indywidualną ocenę wartości odzyskiwalnej aktywów, która wynika z decyzji zarządczej co do przyszłości realizacji projektów, zamierzeń inwestycyjnych oraz tymczasowego wstrzymania ich realizacji. Utworzono odpisy aktualizujące wartość środków trwałych i środków trwałych w budowie oraz aktywa z tytułu prawa do użytkowania odpowiednio w kwocie 4 348 tysięcy złotych oraz 2069 tysięcy złotych. Wykorzystanie odpisów aktualizujących wystąpiło wskutek zaniechania realizacji projektów i zamierzeń inwestycyjnych.

Wartość odpisów aktualizujących należności wzrosła w okresie sprawozdawczym, głównie za przyczyną utworzenia odpisów aktualizujących należności od kontrahenta, z którym prowadzony jest spór sądowy. Wykorzystanie odpisów aktualizujących wystąpiło przede wszystkim w skutek stwierdzenia bezskuteczności dalszej egzekucji.

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.

W okresie sprawozdawczym w wyniku finansowy ujęto zmianę szacowanych wartości oczekiwanych strat kredytowych z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji oraz szacowanych strat kredytowanych na środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach w łącznej wartości 2 480 tysięcy złotych.

21. Rezerwy

01.01.2026 - 30.09.2026	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	**28 344**	**13 395**	**8 541**	**50 280**
Utworzenie	564	657	1 270	**2 491**
Rozwiązanie	(5 789)	(278)	(550)	**(6 617)**
Wykorzystanie	(6)	(55)	(204)	**(265)**
Rozwinięcie dyskonta	2 399	-	-	**2 399**
Stan na koniec okresu	**25 512**	**13 719**	**9 057**	**48 288**

01.07.2026 - 30.09.2026	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	**26 192**	**13 457**	**9 048**	**48 697**
Utworzenie	500	263	360	**1 123**
Rozwiązanie	(1 202)	-	(268)	**(1 470)**
Wykorzystanie	(1)	(1)	(83)	**(85)**
Rozwinięcie dyskonta	23	-	-	**23**
Stan na koniec okresu	**25 512**	**13 719**	**9 057**	**48 288**

01.01.2025 - 30.09.2025	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	**23 741**	**13 612**	**6 927**	**44 280**
Utworzenie	4 315	1 464	8 578	**14 357**
Rozwiązanie	(1 941)	(927)	(6 533)	**(9 401)**
Wykorzystanie	(17)	(668)	(332)	**(1 017)**
Rozwinięcie dyskonta	2 389	-	-	**2 389**
Stan na koniec okresu	**28 487**	**13 481**	**8 640**	**50 608**

01.07.2025 - 30.09.2025	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	**28 227**	**13 401**	**7 230**	**48 858**
Utworzenie	16	155	1 598	**1 769**
Rozwiązanie	-	(24)	(68)	**(92)**
Wykorzystanie	(11)	(51)	(120)	**(182)**
Rozwinięcie dyskonta	255	-	-	**255**
Stan na koniec okresu	**28 487**	**13 481**	**8 640**	**50 608**

Struktura czasowa rezerw	30.09.2026	31.12.2025
część długoterminowa	21 657	23 379
część krótkoterminowa	26 631	26 901
Razem rezerwy	**48 288**	**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 stanową 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	30.09.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu gwarancji	14 321	15 746
Udzielone poręczenia i gwarancje	1 929 255	1 922 954
Sporne sprawy sądowe	263 828	255 797
Pozostałe	220 024	252 096
Razem zobowiązania warunkowe i inne pozycje	**2 427 428**	**2 446 593**

Zobowiązania z tytułu gwarancji

Zobowiązania warunkowe wynikające z udzielonych gwarancji dobrego wykonania umów handlowych wynoszą 9 090 tysięcy złotych, w tym 7 870 tysięcy złotych dotyczące usług budowlano-montażowych oraz projektowych. Maksymalny termin ich rozliczenia przypada w 2030 roku. Pozostałe poręczenia i gwarancje w kwocie 5 231 tysiące złotych stanowią złożone przez Grupę zabezpieczenia wadiów, rozliczeń i zabezpieczenia płatności, zabezpieczenia wierzytelności z umów.

Poręczenia i gwarancje udzielone stronom trzecim

Pakiet umów o finansowanie korporacyjne Grupy Azoty S.A. jest zabezpieczony w formie zharmonizowanych ze sobą poręczeń i gwarancji udzielonych przez kluczowe spółki zależne, tj. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A., Grupa Azoty KĘDZIERZYN oraz Grupa Azoty POLICE, przy czym każda z wyżej wymienionych spółek zależnych udzieliła poręczeń/gwarancji do wysokości 1/3 ze 120% kwoty poszczególnych umów kredytowych, w tym:

- konsorcjalnego Kredytu Odnawialnego w kwocie 3 000 milionów złotych (łączne poręczenia do kwoty 3 600 milionów złotych),
- umowa kredytu z EBI w kwocie 550 milionów złotych (łączne gwarancje do kwoty 660 milionów złotych),
- umowa kredytu z EBI w kwocie 145 milionów EUR (łączne gwarancje do kwoty 174 milionów EUR),
- umowa kredytu z EBOiR w kwocie 150 milionów złotych (łączne gwarancje do kwoty 180 milionów złotych),
- umowa kredytu z EBOiR w kwocie 500 milionów złotych (łączne gwarancje do kwoty 600 milionów złotych).

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje o poręczeniu i gwarancjach udzielonych przez Spółkę, zabezpieczających finansowanie korporacyjne.

Typ/wystawca	Tytuł	Maksymalna wartość poręczenia na dzień 30.09.2026	Stan zadłużenia na dzień 30.09.2026	Wartość szacowanej straty na dzień 30.09.2026	Data ważności
Poręczenie spłaty kredytu konsorcjum banków	Umowa kredytu odnawialnego	1 200 000	2 368 857	1 638	29.06.2028
Gwarancja spłaty kredytu w EBI	Umowa kredytu	220 000	113 894	79	28.05.2029
Gwarancja spłaty kredytu w EBOiR	Umowa kredytu	60 000	34 851	24	30.11.2026**
Gwarancja spłaty kredytu w EBI*	Umowa kredytu	253 298	437 215	1 373	25.05.2031
Gwarancja spłaty kredytu w EBOiR	Umowa kredytu	200 000	330 226	929	25.09.2028
		1 933 298	**3 285 043**	**4 043**	

*wartość gwarancji w wysokości 58 000 tys. EUR.

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

Na dzień 30 września 2026 roku wartość udzielonych przez Jednostkę Dominującą poręczeń i gwarancji za Grupę Azoty S.A. wynosi 1 933 298 tysięcy złotych. W związku z udzielonymi poręczeniami i gwarancjami na dzień 30 września 2026 roku, zgodnie z wymogami MSSF 9 „Instrumenty finansowe", oszacowano oczekiwane straty kredytowe w kwocie 4 043 tysięcy złotych. Przy kalkulacji uwzględniono poziom zadłużenia podmiotów objętych zabezpieczeniami, spełnienie warunków finansowania, uzyskane waivery oraz brak wymagalnych zobowiązań na dzień bilansowy. Ustalona kwota oczekiwanych strat kredytowych została ujęta 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 warunkowego to 42 246 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 21 295 tysiące złotych dotyczą:

- umowy nr: POIR.01.02.00-00-0042/16 o dofinansowanie projektu: „Opracowanie procesu otrzymywania ε-kaprolaktonu z cykloheksanonu i nadtlenku wodoru z wykorzystaniem katalizy chemo-enzymatycznej" – w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (3 075 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 (1 910 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 (895 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 (4 671 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 (2 971 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 (3 747 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 (3 976 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 (21 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 użytkowania i przechowywania obcych składników majątku w kwocie 41 534 tysięcy złotych stanowią:

- umowy dzierżawy, na podstawie których Grupa użytkuje obcy majątek o wartości około 419 tysięcy złotych;
- umowa, na podstawie której Grupa magazynuje powierzone materiały o wartości około 41 115 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 i 2024 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 w kwocie 21 436 tysięcy i zgłoszonych reklamacji w kwocie 10 tysięcy złotych;
- pozostałe zobowiązania warunkowe w kwocie 136 tysięcy złotych.

Ponadto w związku z podpisanymi umowami o dofinansowanie projektów z funduszy pomocowych, z których na dzień 30 września 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	30.09.2026	31.12.2025
Sporne sprawy sądowe	21 134	20 463
Sporne sprawy budżetowe	-	2 440
Pozostałe	2 289	8 676
Razem należności warunkowe i inne pozycje pozabilansowe	**23 423**	**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 267 milionów złotych, w tym na ochronę środowiska około 4 milionów złotych.
W ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej na dzień 30 września 2026 roku Grupa posiadała zobowiązania z tytułu zawartych, a niewykonanych umów dotyczących rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie około 280 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

30.09.2026

Kategorie instrumentów wyceniane w wartości godziwej	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe, w tym:	**-**	**-**	**15**
udziały i akcje	-	-	15
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 30 września 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	30.09.2026				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 30 września 2026 roku nie dokonano korekty ich wartości.

25. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Przychody uzyskane od jednostek powiązanych za okres 01.01.2026- 30.09.2026	Przychody ze sprzedaży produktów	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne
Jednostka dominująca	20 852	-	-	11 378	54
Jednostki zależne	314	64	-	-	80
Wspólne przedsięwzięcia	1 584	81	-	-	644
Pozostałe podmioty powiązane	38 823	-	-	-	1 158
Razem przychody uzyskane od jednostek powiązanych	**61 573**	**145**	**-**	**11 378**	**1 936**

Przychody uzyskane od jednostek powiązanych za okres 01.01.2025- 30.09.2025	Przychody ze sprzedaży produktów	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne
Jednostka dominująca	12 431	-	-	8 464	54
Jednostki zależne	245	58	-	-	75
Wspólne przedsięwzięcia	1 487	71	17	-	622
Pozostałe podmioty powiązane	12 313	-	-	5	1 074
Razem przychody uzyskane od jednostek powiązanych	**26 476**	**129**	**17**	**8 469**	**1 825**

Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych za okres 01.01.2026-30.09.2026	Zakupy usług	Zakupy towarów i materiałów	Zakupy niefinansowych aktywów trwałych	Zakupy usług finansowych	Płatności z umów objętych MSSF 16	Pozostałe koszty operacyjne
Jednostka dominująca	22 487	25 677	119	3 104	-	-
Jednostki zależne	4 042	3	-	-	-	-
Wspólne przedsięwzięcia	21 780	6 747	369	-	2 801	-
Pozostałe jednostki powiązane	9 588	146 159	451	-	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	**57 897**	**178 586**	**939**	**3 104**	**2 801**	**-**

Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych za okres 01.01.2025-30.09.2025	Zakupy usług	Zakupy towarów i materiałów	Zakupy niefinansowych aktywów trwałych	Zakupy usług finansowych	Płatności z umów objętych MSSF 16	Pozostałe koszty operacyjne
Jednostka dominująca	18 569	26 031	-	4 247	-	513
Jednostki zależne	4 158	1	-	-	-	-
Wspólne przedsięwzięcia	22 021	2 446	703	-	2 630	-
Pozostałe jednostki powiązane	7 731	54 275	3 226	-	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	**52 479**	**82 753**	**3 929**	**4 247**	**2 630**	**513**

Należności od jednostek powiązanych	30.09.2026	31.12.2025
Jednostka dominująca	3 365	13 779
Jednostki zależne	52	45
Wspólne przedsięwzięcia	9	328
Pozostałe podmioty powiązane	13 010	2 867
Razem należności od jednostek powiązanych	**16 436**	**17 019**

Odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Stan na początek okresu	**(2)**	-
Zwiększenia - odpis utworzony w ciężar wyniku finansowego	-	(5)
Rozwiązanie - odpis odwrócony jako uznanie wyniku finansowego	2	3
Stan na koniec okresu	**-**	**(2)**

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	30.09.2026	31.12.2025
Jednostka dominująca	8 439	13 895
Jednostki zależne	856	1 103
Wspólne przedsięwzięcia	21 513	18 002
Pozostałe podmioty powiązane	13 629	3 557
Razem zobowiązania wobec jednostek powiązanych	**44 437**	**36 557**

Gwarancje i poręczenia udzielone jednostkom powiązanym	30.09.2026	31.12.2025
Jednostce dominującej	1 937 525	1 929 863
Pozostałym podmiotom powiązanym	-	343
Razem udzielone jednostkom powiązanym gwarancje i poręczenia	**1 937 525**	**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 30 września 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 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
GK PGE		
zakup energii elektrycznej	1 692	13 199
pozostałe zakupy	1	1
sprzedaż produktów	-	694
sprzedaż pozostała	-	3
GK PKN ORLEN		
zakup surowców	1 137 806	1 139 195
pozostałe zakupy	26 953	33 750
sprzedaż produktów	24 644	20 424
GK ENEA		
zakupy surowców (energia elektryczna, węgiel)	221 848	154 832
pozostałe zakupy	5	5
sprzedaż produktów	19 364	20 159
kara	-	239 333
pozostała sprzedaż	13 290	408
GK PZU		
składki przypadające na okres sprawozdawczy	10 706	10 047
składki na PPE	413	350
zakupy praw majątkowych	26 524	6 052
pozostałe zakupy	17 168	23 960
sprzedaż, w tym praw majątkowych	51 482	153
GK PKO		
składki na PPK	4 413	4 190
zakupy praw majątkowych	-	227 708
pozostałe zakupy	1 612	1 731
sprzedaż, w tym praw majątkowych	3 210	24 180
Gaz-System S.A.		
usługi przesyłu	26 958	26 160
pozostałe zakupy	6	8
sprzedaż	34	60
PSE S.A.		
usługi przesyłu	47 169	53 801
pozostałe zakupy	-	127
sprzedaż	6 733	6 267

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 zmniejszania 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 utrzymująca się niekorzystną sytuacją rynkową w 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 najsłabszym 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.

Działalność Grupy nie charakteryzuje się wysoką sezonowością w rozumieniu MSR 34.21. W związku z tym nie prezentowano dodatkowych informacji finansowych za 12 miesięcy zakończone na dzień śródroczny oraz za porównywalne okresy 12-miesięczne.

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. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. w dniu 25 czerwca 2026 roku podjęło uchwałę nr 23 w sprawie pokrycia straty netto za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku z kapitału zapasowego Spółki.

29. Objaśnienia 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 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Bilansowa zmiana należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(92 039)	(34 925)
Bilansowa zmiana aktywów z tytułu umów	(11 303)	(3 968)
Zmiana stanu zaliczek na dostawy niefinansowych aktywów trwałych	1 032	(1 014)
Skierowanie należności do faktoringu	98 138	253 158
Zmiana stanu należności w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(4 172)**	**213 251**

w tysiącach złotych

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Bilansowa zmiana rezerw	(6 055)	2 228
Zmiana stanu rezerw odniesiona w inne całkowite dochody	324	(826)
Zmiana stanu rezerw w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(5 731)**	**1 402**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Bilansowa zmiana dotacji	155 056	115 743
Zmiana stanu dotacji w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**155 056**	**115 743**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	13 187	(486 857)
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu umów	1 614	(2 564)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	(30 817)	14 210
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań finansowych	1 667 696	1 890 162
Zmiana stanu zobowiązań w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**1 651 680**	**1 414 951**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Podatek dochodowy bieżący za okres sprawozdawczy	(5 522)	(7 164)
Korekty bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	5 291	59
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	1 303	2 000
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	93	1 673
Transakcje bezgotówkowe - podatek z tytułu dywidendy	-	(2)
Podatek dochodowy zapłacony	**1 165**	**(3 434)**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe	(112 070)	(94 796)
Zmiana stanu zaliczek na dostawy niefinansowych aktywów trwałych	(1 032)	1 014
Odsetki dotyczace finansowania nakładów	368	614
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	30 817	(14 210)
Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	**(81 917)**	**(107 378)**

W okresie sprawozdawczym Grupa finansowała działalność korzystając z faktoringu odwrotnego, faktoringu wierzytelności, cash poolingu 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 30 września 2026 roku zadłużenie z tytułu faktoringu odwrotnego wynosiło 581,3 miliona złotych oraz 15 milionów euro, natomiast zadłużenie z tytułu faktoringu wierzytelności wynosiło 15,9 miliona złotych. Korzystanie z finansowania w formie cash poolingu na dzień 30 września 2026 roku było na poziomie 86,3 miliona złotych.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z wydatków na realizację projektów inwestycyjnych. Największe nakłady w okresie 9 miesięcy 2026 roku poniesiono w GA PUŁAWY na wdrożenie systemu informatycznego SAP 4/HANA oraz ulepszenia i remonty znaczące.

Wyszczególnienie	30.09.2026	31.12.2025
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	345 341	465 968
Naliczone odsetki	(954)	(1 127)
Naliczone różnice kursowe	1 120	122
Oczekiwane straty kredytowe	694	62
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**346 201**	**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 30 września 2026 roku Grupa posiadała środki zaangażowane w cash poolingu w wysokości 265,9 miliona złotych, 6,6 miliona euro oraz 0,3 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 okresie 9 miesięcy 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 okresie 9 miesięcy 2026 roku sprzedaż Grupy na terytorium Ukrainy stanowiła 7% przychodów i dotyczyła głównie sprzedaży nawozów mineralnych. Przychody ze sprzedaży produktów na rynku ukraińskim były niższe o 40% w relacji do okresu porównywalnego.

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.

W związku z trwającym konfliktem zbrojnym na Ukrainie nie rozpoznano nowych okoliczności, które mogłyby wpłynąć na wycenę aktywów i konieczność utworzenia odpisu aktualizującego aktywa w Grupie Kapitałowej.

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

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

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

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

że Grupa Kapitałowa jako uczestnik rynków globalnych wkroczyła i funkcjonuje już w nowych turbulentnych uwarunkowaniach, to uboczne skutki tej nowej wojny, mimo, że z pewnością bardzo znaczące, dzisiaj wciąż pozostają dalekie od pełnej widoczności oraz przewidywalności.

SEGMENT AGRO

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

SEGMENT TWORZYWA

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

WYBRANE SUROWCE

GAZ

Konflikt na Bliskim Wschodzie miał nadal znaczący wpływ na globalny rynek gazu w III kwartale 2026. Brak porozumienia kończącego wojnę blokował dostawy gazu z tamtego rejonu świata. Dodatkowo rosnąca kontrola Huti nad szlakami żeglugowymi Morza Czerwonego zwiększyła niepewność co do dostaw (szczególnie ropy), mimo że same wolumeny LNG nie zostały bezpośrednio dotknięte. Według danych liczba dostaw w omawianym okresie wzrosła w porównaniu z początkiem roku, ale nadal była znacznie niższa niż przed konfliktem (według analityków eksport LNG przez Cieśninę Ormuz wzrósł we wrześniu ponad dwukrotnie w porównaniu z sierpniem) jednocześnie ataki na gazowce spowodowały kolejny wzrost cen na początku października. Dodatkowo zniszczenia w instalacjach będą wymagały napraw trwających w niektórych przypadkach od 3-5 lat. Pochodną tego stanu rzeczy był (i nadal jest) poziom zapełnienia magazynów w Europie, który wynosi około 74%, znacznie poniżej pięcioletniej średniej sezonowej wynoszącej 90%, natomiast rezerwy Niemiec wyniosły około 61%. Europa musiała również cały czas konkurować o dostawy z krajami z Azji, które „przyciągały" do siebie wolumeny m.in. z USA co wynika z faktu, że w głównej mierze ograniczenia dostaw LNG z Bliskiego Wschodu dotyczy krajów azjatyckich. Na skutek rezygnacji dostaw z Rosji pogłębia się uzależnienie Europy od dostaw z USA. Udział LNG w dostawach gazu do UE może wzrosnąć z około 40% obecnie do 63% w 2050 roku. Z tego 77% prognozuje się, że będzie pochodzić ze Stanów Zjednoczonych.

Prognozy zakładają dalszy ograniczony tranzyt przez Ormuz zimą 26/27 r., przy czym dostawy mają wzrosnąć od kwietnia 2027 r., ponieważ USA przechodzą na strategię długotrwałych sankcji zamiast bezpośredniej eskalacji militarnej. Zimowe ceny będą zależeć również od tego, czy postępy dyplomatyczne przełożą się na bezpieczne i stabilne dostawy LNG z Zatoki Perskiej. Stabilne dostawy z Norwegii i łagodna pogoda mogą pozwolić na dalsze złagodzenie sytuacji, ale stosunkowo niskie zapasy w Europie pozostawiają ograniczoną ochronę przed przedłużającymi się zakłóceniami lub falami mrozów. Nawet bez kolejnej eskalacji, konkurencja o dostawy LNG może utrzymać wsparcie dla cen gazu i energii.

SIARKA

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

BENZEN

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

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

Mając na uwadze powyższe w syntetycznej ocenie przedstawiono wpływ konfliktu na Bliskim Wschodzie na 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).** W III kwartale 2026 roku notowano dalsze wzrosty cen: gazu ziemnego (średnia 63 EUR/MWh; +39% q/q; +95% r/r), siarki Benelux (>800 USD/t, +62% q/q; +216% r/r), benzenu (powyżej 1 100 EUR/t, +77% r/r), fenolu (powyżej 1 300 EUR/t;+68% r/r) . Prognozy wskazują, że w kolejnych miesiącach notowania surowców utrzymają się na wysokich poziomach. Przełoży się to bezpośrednio na pogorszenie efektywności kosztowej w całych łańcuchach produkcyjnych powiązanych z tymi surowcami;
- **kursy walut (krótkoterminowe osłabienie PLN, następnie stabilizacja).** Wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie przełożył się początkowo na wzrost awersji do ryzyka i umocnienie dolara, co skutkowało krótkoterminowym osłabieniem złotego zarówno wobec USD, jak i EUR. Wraz z ograniczeniem ryzyka dalszej eskalacji oraz wzrostem oczekiwań na dyplomatyczne rozwiązanie konfliktu presja na waluty rynków wschodzących osłabła, a kursy powróciły w kierunku poziomów sprzed wybuchu konfliktu. W scenariuszu stopniowej deeskalacji oczekujemy stabilizacji złotego, przy jednoczesnym ograniczeniu premii za ryzyko geopolityczne;
- **stopy procentowe (stabilizacja przy stopniowej deeskalacji konfliktu).** Wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie doprowadził do wzrostu cen ropy i gazu, zwiększając krótkoterminową presję inflacyjną i ryzyko utrzymania wyższych stóp procentowych przez banki centralne. W przypadku stopniowej deeskalacji konfliktu i wygasania szoku surowcowego jego wpływ na inflację powinien być jednak ograniczony. W takim scenariuszu oczekujemy stabilizacji stóp procentowych, przy czym utrzymująca się niepewność geopolityczna i podwyższone ceny energii będą ograniczać przestrzeń do szybkiego łagodzenia polityki pieniężnej.

Grupa 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 stosuje się dopłaty do cen na podstawie krótkoterminowych notyfikacji przewoźników. To rozwiązanie jest powszechnie akceptowane przez klientów;

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

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

Informacja o realizacji projektu Budowy Bloku Energetycznego oraz sporach sądowych z jego Wykonawcą

W związku ze sporem z konsorcjum firm: Polimex Mostostal S.A., Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz SBB Energy S.A. (dalej jako: „Wykonawca" lub „Konsorcjum") dotyczącym niewykonania i odstąpienia od kontraktu z dnia 25 września 2019 roku na „Budowę bloku energetycznego (dalej jako: „Blok") w oparciu o paliwo węglowe w Puławach" (dalej jako „Kontrakt"), toczą się przed Sądem Okręgowym w Lublinie dwa postępowania sądowe dotyczące rozliczenia Kontraktu, pierwsze, z powództwa Spółki przeciwko Konsorcjum o sygn. akt IX GC 877/24, o zasądzenie kwoty 489,3 miliona złotych z tytułu kar umownych za zwłokę i odstąpienie od Kontraktu, wraz ze skapitalizowanymi odsetkami za opóźnienia w transakcjach handlowych lub, z ostrożności procesowej na wypadek uznania przez Sąd, że w związku z odstąpieniem przez Spółkę od Kontraktu Spółce nie przysługuje roszczenie z tytułu kar umownych za nienależyte wykonanie Kontraktu, o zasądzenie (jako roszczenie ewentualne) kwoty 240,1 miliona złotych z tytułu kar umownych za odstąpienie wraz ze skapitalizowanymi odsetkami za opóźnienia w transakcjach handlowych; oraz drugie, z powództwa Konsorcjum przeciwko Spółce, o sygn. IX GC 26/26, o zasądzenie kwoty 189,2 miliona złotych tytułem pozostałej części wynagrodzenia z Kontraktu, oraz skapitalizowanych odsetek za opóźnienie w transakcjach handlowych, za okres od dnia wymagalności roszczenia głównego do dnia złożenia pozwu w wysokości 29,6 miliona złotych, wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty.

Zgodnie z warunkami Kontraktu, w okresie sprawozdawczym Spółka obciążyła Wykonawcę kosztami przedłużenia okresu ubezpieczenia budowy Bloku BW100 z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy lub jego Podwykonawcy w łącznej kwocie 10 015 tysięcy złotych oraz kosztami przeprowadzenia rozruchu Bloku BW100 w kwocie 2 982 tysiące złotych (kwota brutto 3 668 tysięcy złotych). Przychody z powyższych tytułów w łącznej kwocie 12 997 tysięcy złotych zostały rozpoznane w pozostałych przychodach operacyjnych. Wykonawca odmawia zapłaty wierzytelności, co skutkuje rozpoznaniem w pozostałych kosztach operacyjnych odpisu aktualizującego należności w łącznej kwocie 13 683 tysięcy złotych.

Spółka od 2024 roku obciążyła Wykonawcę kosztami jakie poniosła w związku z przedłużającą się realizacją Kontraktu, w szczególności kosztami rozruchu, na łączną kwotę ponad 14 milionów złotych netto oraz kosztami ubezpieczenia na kwotę ponad 10 milinów złotych. Wierzytelności z powyższych tytułów w łącznej kwocie brutto 28 milionów złotych objęte są odpisem aktualizującym w pełnej wysokości.

O szczegółach rozliczeń z Konsorcjum, stanie prac związanych z Blokiem i planami jego ukończenia oraz obu postępowaniach sądowych Spółka informowała w sprawozdaniu finansowym za okres 1 stycznia 2025 roku - 31 grudnia 2025 roku oraz skonsolidowanych raportach okresowych Grupy Kapitałowej za poprzednie kwartały 2026 roku.

Aktualnie postępowanie w sprawie o sygn. akt IX GC 26/26 pozostaje zawieszone do czasu zakończenia postępowania w sprawie o sygn. akt IX GC 877/24, w ramach której prowadzone są mediacje przed Sądem Polubownym przy Prokuratorii Generalnej Rzeczpospolitej Polskiej. Mediacje są w toku. Spółka i Konsorcjum zgodnie przystąpiły do wypracowania wspólnej ścieżki zakończenia sporu.

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

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

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

Naruszenie warunków Umów o Finansowanie

Zgodnie z Umowami o Finansowanie Grupa Azoty S.A. i Wybrane Spółki z GK Grupa Azoty, w tym GA PUŁAWY są zobowiązane zapewnić dotrzymanie poniższych wskaźników:

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

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

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

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

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

Zgodność obliczeń Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA na Dzień Obliczenia przypadający na 31 grudnia każdego roku zgodnie z Umowami o Finansowanie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym winna być poświadczona przez rewidenta.

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

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

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

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

Kalkulacje Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) będą przekazywane Agentowi Kredytu w formie Certyfikatu Zgodności podpisanego przez Zarząd Kredytobiorcy (zgodnie z zasadami reprezentacji).
Kredytobiorca może rekomendować wypłatę Dywidendy jedynie w przypadku, gdy spełnione są następujące warunki:

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

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

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

3. **"EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)"**, stanowiący sumę EBITDA Grupy Azoty S.A. (Kredytobiorcy) oraz Poręczycieli Umów o Finansowanie (Kluczowych Spółek Zależnych). W przypadku, gdy EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) spadnie poniżej mniejszej z następujących dwóch wartości: (1) 75% EBITDA albo (2) 750 milionów złotych, za okres 2 kolejnych półroczy kalendarzowych, wówczas Kredytobiorca jest zobowiązany zapewnić, że zaakceptowana przez Kredytodawców Większościowych dodatkowa spółka z GK Grupa Azoty (inna niż Spółka Wyłączona i Spółka OZE) stanie się Kluczową Spółką Zależną i przystąpi do Umowy Poręczenia jako poręczyciel i ustanowi poręczenie na rzecz Kredytodawców działających poprzez Agenta Kredytu w celu zapewnienia, aby EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) była co najmniej równa mniejszej z następujących dwóch wartości: (1) 75% EBITDA albo (2) 750 milionów złotych.

Współczynnik EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) na Dzień Obliczenia przypadający na 30 czerwca każdego roku obliczany jest na podstawie półrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych GK Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Grupy Azoty S.A. i Kluczowych Spółek Zależnych sporządzonych na dany dzień obliczenia, ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Grupy Azoty S.A. i Kluczowych Spółek Zależnych oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Grupy Azoty S.A. i Kluczowych Spółek Zależnych sporządzonych na dzień obliczenia przypadający na 30 czerwca poprzedniego roku.

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

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

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

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

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

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

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

Grupa Azoty S.A zgodnie z Porozumieniami o Waiver z 31 sierpnia 2023 roku oraz Porozumieniem Stabilizującym z 2 lutego 2024 r. (z późn. zm.) jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Dostępnej Gotówki będzie nie niższy niż 250 milionów złotych i oznacza sumę wszystkich dodatnich sald na rachunkach bankowych Grupy Azoty S.A. (i jej Spółek Zależnych), pomniejszoną o kwoty stanowiące zabezpieczenie w formie kaucji gotówkowych oraz powiększoną o kwotę niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów określonych w:

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

Grupa Azoty S.A. dokonuje wyliczeń na podstawie wstępnych jednostkowych i niepodlegających weryfikacji miesięcznych danych finansowych Grupy Azoty S.A. i spółek GK Grupa Azoty, w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.
Wskaźnik Dostępnej Gotówki winien być utrzymywany na poziomie nie niższym niż 250 milionów złotych na ostatni dzień miesiąca. Grupa Azoty S.A. dokonuje wyliczeń Wskaźnika Dostępnej Gotówki w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.

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

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

- Umowach Finansowania wskazanych w Części B (Produkty płynnościowe) Załącznika 3 (Umowy Finansowania), oraz
- (o ile ma zastosowanie) innych umowach zawartych przez Jednostkę Dominującą lub jej Spółki Zależne w formie faktoringu odwrotnego i linii faktoringowych,

obliczoną według stanu na ostatni dzień każdego miesiąca.

Grupa Azoty S.A. dokonuje wyliczeń na podstawie wstępnych jednostkowych i niepodlegających weryfikacji przez biegłego rewidenta miesięcznych danych finansowych Grupy Azoty S.A. i spółek GK Grupa Azoty, w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.
Wskaźnik Płynności winien być utrzymywany na poziomie nie niższym niż 500 milionów złotych na ostatni dzień miesiąca. Grupa Azoty S.A. dokonuje wyliczeń Wskaźnika Płynności w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.

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

to jest zawieszone w okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących (tj. na dzień sporządzenia sprawozdania do 30 września 2026 roku).

W związku z powyższym w dniu 24 sierpnia 2026 roku Grupa Azoty S.A. w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek z GK Grupa Azoty będących stronami Umów o Finansowanie wystąpiła do Instytucji Finansujących o zgody na odwołanie przewidywanych przypadków naruszenia, a dniu 8 września 2026 roku Grupa Azoty S.A. podpisała w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek GK Grupa 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 Współczynnika Zadłużenia Netto do EBITDA oraz EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) obliczanego na dzień 30 czerwca 2026 roku.

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

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

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

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

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

Wskaźnik	Wartość wymagana	Wartość uzyskana
Wskaźnik Dostępnej Gotówki	> 250 milionów złotych	> 250 milionów złotych
Wskaźnik Płynności	> 500 milionów złotych	> 500 milionów złotych

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

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

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. wyraża zgodę na ustanowienie przez Spółkę zastawów rejestrowych na odpowiednich aktywach.

W dniu 23 lipca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Spółkę zastawów rejestrowych na odpowiednich aktywach, w tym m.in. na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw, stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie (w tym obejmujących przedsiębiorstwo Spółki lub jego zorganizowaną część), zastawów finansowych lub cywilnych, ustanowienie przez Spółkę hipotek umownych łącznych na prawie własności albo użytkowania wieczystego nieruchomości, dokonanie przelewu na zabezpieczenie, udzielenie poręczeń lub gwarancji oraz złożenie przez Spółkę oświadczeń o poddaniu się egzekucji oraz na ustanowienie zastawów rejestrowych, zastawów finansowych lub cywilnych na akcjach i udziałach spółek zależnych Spółki.

Zarząd Spółki został upoważniony do określenia aktywów, praw i nieruchomości, które nie zostaną obciążone Zastawami Rejestrowymi, Zastawami Finansowymi lub Zastawami Cywilnymi na Rachunkach, Zastawami Finansowymi lub Zastawami Cywilnymi na Akcjach, Zastawami Finansowymi lub Zastawami Cywilnymi na Udziałach, Hipotekami lub przelane na podstawie Przelewu na Zabezpieczenie, w szczególności uwzględniając istniejące ograniczenia prawne i kontraktowe w ustanawianiu takich obciążeń na danych aktywach lub ich zbywalności.

Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wchodzi w życie pod warunkiem zawieszającym jakim jest wynegocjowanie i zawarcie przez m.in. Spółkę z Instytucjami Finansowymi i Orlen S.A. umowy lub umów restrukturyzacyjnych dotyczących zadłużenia podmiotów z Grupy Azoty wobec Instytucji Finansowych i Orlen S.A.

Pozostałe informacje, zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Istotna umowa

W październiku 2026 roku pomiędzy GA PUŁAWY a Lubelskim Węglem „Bogdanka" S.A. z siedzibą w Bogdance został podpisany aneks do Wieloletniej Umowy Sprzedaży Węgla Energetycznego z 2009 roku, której przedmiotem jest sprzedaż węgla energetycznego. Strony wydłużyły termin obowiązywania umowy do końca 2033 roku, ustaliły nową cenę dostaw węgla w czwartym kwartale 2026 roku oraz cenę węgla na 2027 rok oraz ustaliły nowe wolumeny dostaw w okresie od 2026 roku do 2032 roku, dostosowując je do aktualnego i prognozowanego poziomu zużycia. Planowana wartość Umowy w okresie 2026 - 2033 wyniesie 640 milionów złotych netto.

Pomoc publiczna

W październiku 2026 roku Prezes Urzędu Regulacji i Energetyki przyznał GA PUŁAWY pomoc publiczną z tytułu przenoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji na ceny energii elektrycznej zużywanej do wytwarzania produktów w sektorach lub podsektorach energochłonnych (rekompensata) za 2025 rok w kwocie 30,2 miliona złotych. Szacowana przez Spółkę rekompensata za 2025 rok i ujęta w księgach 2025 roku wynosiła 31,4 miliona złotych. Do listopada 2026 roku Spółka otrzymała wszystkie środki pieniężne z tytułu przyznanej za 2025 rok rekompensaty.

Podpisanie przez Grupę Azoty S.A. listu zobowiązującego dotyczącego restrukturyzacji określonych zobowiązań wraz ze zmienionymi warunkami i zasadami umowy międzywierzycielskiej oraz pismami kosztowymi.

W dniu 17 listopada 2026 roku po przeprowadzonych negocjacjach Grupa Azoty S.A., działając w imieniu własnym, GA PUŁAWY oraz określonych spółek z GK Grupa Azoty, podpisała z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., CaixaBank, S.A., Oddział w Polsce, Banco Santander S.A. Oddział we Frankfurcie, Erste Factoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (łącznie jako „Strony Finansowania") oraz Orlen S.A. („Orlen") list zobowiązujący („Commitment Letter"), którego załącznikami są zmienione kluczowe warunki planowanej długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia („Warunki" lub „Term Sheet") spółek z GK Grupa Azoty oraz zasady umowy międzywierzycielskiej („Intercreditor Principles" lub „Zasady Międzywierzycielskie"). Na podstawie Commitment Letter każda ze stron zobowiązała się do wspierania i przeprowadzenia restrukturyzacji zadłużenia zgodnie z Warunkami i Zasadami Międzywierzycielskimi, w tym do negocjowania w dobrej wierze i możliwie szybkiego zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia („Finansowania"), a także do niepodejmowania działań niezgodnych z tymi ustaleniami.

Zgodnie z ustaleniami Warunków strony przewidują w szczególności:

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

Warunki i Zasady Międzywierzycielskie dotyczą wybranych kluczowych kwestii biznesowych i nie stanowią oferty ani umowy przedwstępnej w rozumieniu Kodeksu cywilnego do czasu zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia. Ostateczne warunki restrukturyzacji wymagają m.in. uzgodnienia pozostałych kwestii (w tym zobowiązań ogólnych i informacyjnych,

przypadków naruszenia oraz kwestii międzywierzycielskich), zawarcia długoterminowej dokumentacji w formie i treści akceptowalnej dla Stron Finansowania i Orlen oraz uzyskania satysfakcjonujących opinii prawnych. Zobowiązania wynikające z Commitment Letter wygasają m.in. z dniem 04 grudnia 2026 roku (o ile termin ten nie zostanie przedłużony przez strony), z chwilą zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia lub w przypadku wygaśnięcia umowy o utrzymaniu finansowania (Stabilisation Agreement).

Dodatkowo, strony uzgodniły również kwestie kosztowe związane z restrukturyzacją powyżej wskazanych zobowiązań finansowych i handlowych w wyniku bilateralnych negocjacji, w wyniku czego Grupa Azoty S.A. oraz wybrane spółki z GK Grupa Azoty, w tym GA PUŁAWY, podpisały stosowne pisma dotyczące m.in. kosztów z odpowiednimi Stronami Finansowania oraz porozumienie z Orlen regulujące takie kwestie.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA za okresy 3 i 9 miesięcy kończące się 30 września 2026 roku

31. Informacje ogólne

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy obejmujący okresy 3 i 9 miesięcy, kończące się 30 września 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 okresy 3 i 9 miesięcy kończące się 30 września 2026 roku.

32. Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Zyski i straty				
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	2 497 394	787 916	2 545 066	742 245
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(2 383 786)	(829 559)	(2 454 176)	(696 586)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	**113 608**	**(41 643)**	**90 890**	**45 659**
Koszty sprzedaży, w tym:	(153 827)	(47 594)	(186 296)	(51 912)
- oczekiwane straty kredytowe	(95)	(38)	2	6
Koszty ogólnego zarządu	(123 681)	(39 632)	(124 069)	(39 700)
Pozostałe przychody operacyjne	38 112	(2 096)	277 031	20 878
Pozostałe koszty operacyjne	(34 608)	(6 376)	(261 926)	(6 298)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	**(160 396)**	**(137 341)**	**(204 370)**	**(31 373)**
Przychody finansowe, w tym:	12 499	3 555	18 633	2 980
- przychody z tytułu odsetek	10 884	3 021	11 068	3 188
- rozliczenie oczekiwanych strat kredytowych	22	1	1 343	158
Koszty finansowe, w tym:	(91 542)	(33 710)	(99 830)	(29 858)
- oczekiwane straty kredytowe	(650)	3 579	(2 224)	(2 141)
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	**(239 439)**	**(167 496)**	**(285 567)**	**(58 251)**
Podatek dochodowy	43 824	31 075	38 351	13 656
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej	**(195 615)**	**(136 421)**	**(247 216)**	**(44 595)**
Zysk /(strata) netto za okres	**(195 615)**	**(136 421)**	**(247 216)**	**(44 595)**
Inne całkowite dochody				
Pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać przeklasyfikowane do zysków i strat				
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	324	-	(826)	-
Podatek dochodowy dotyczący pozycji, które nie mogą być przeklasyfikowane do zysków i strat	(62)	-	157	-
Razem pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać przeklasyfikowane do zysków i strat	**262**	**-**	**(669)**	**-**
Inne całkowite dochody netto	**262**	**-**	**(669)**	**-**
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	**(195 353)**	**(136 421)**	**(247 885)**	**(44 595)**
Zysk/(strata) netto w zł na jedną akcję:				
- podstawowy za okres	(10,23)	(7,14)	(12,93)	(2,33)
- podstawowy za okres z zysku z działalności kontynuowanej	(10,23)	(7,14)	(12,93)	(2,33)
- rozwodniony za okres	(10,23)	(7,14)	(12,93)	(2,33)
- rozwodniony za okres z zysku z działalności kontynuowanej	(10,23)	(7,14)	(12,93)	(2,33)

33. Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	Nota	30.09.2026	31.12.2025
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	40	3 481 511	3 549 881
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		183 893	195 859
Nieruchomości inwestycyjne		18 426	18 545
Wartości niematerialne		62 353	62 496
Udziały i akcje		248 128	248 128
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	40	32 467	1 738
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		246 135	202 030
Aktywa trwałe razem		**4 272 913**	**4 278 677**
Aktywa obrotowe			
Zapasy		337 615	326 255
Prawa majątkowe		523 882	457 957
Pozostałe aktywa finansowe		9 199	9 205
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	40	259 520	237 686
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40	279 503	406 374
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		14	-
Aktywa obrotowe razem		**1 409 733**	**1 437 477**
AKTYWA RAZEM		**5 682 646**	**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		1 905 234	2 100 587
Kapitał własny razem		**2 334 034**	**2 529 387**
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		26 250	31 875
Zobowiązania z tytułu leasingu		165 214	171 030
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		135 076	138 948
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	40	6 782	7 717
Rezerwy	42	16 918	18 578
Dotacje	40	66 563	70 428
Zobowiązania długoterminowe razem		**416 803**	**438 576**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		7 505	7 506
Pochodne instrumenty finansowe		-	39
Zobowiązania z tytułu leasingu		24 976	25 480
Pozostałe zobowiązania finansowe	40	979 674	975 025
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		9 802	9 438
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		63	8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	40	1 703 605	1 687 649
Zobowiązania z tytułu umów		16 736	12 128
Rezerwy	42	25 344	25 765
Dotacje	40	164 074	5 153
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		30	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**2 931 809**	**2 748 191**
Zobowiązania razem		**3 348 612**	**3 186 767**
PASYWA RAZEM		**5 682 646**	**5 716 154**

w tysiącach złotych

34. Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		(239 439)	(285 567)
Korekty			
Amortyzacja		191 891	209 504
Odsetki, dywidendy i różnice kursowe		55 899	52 338
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		5 992	(5 018)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	46	46 424	253 487
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych		(77 285)	462 491
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	46	1 666 222	1 389 456
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	46	155 056	115 743
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw	46	(5 265)	1 371
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	46	(288)	(236)
(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych		(39)	(173)
Pozostałe wpływy/(wydatki) operacyjne		2 470	1 058
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		**1 801 638**	**2 194 454**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż niefinansowych aktywów trwałych		-	8 653
Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	46	(89 535)	(89 875)
Dywidendy i odsetki otrzymane		439	1 398
Spłata udzielonych pożyczek		-	18 293
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(89 096)**	**(61 531)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek /kredytów/pozostałych zobowiązań finansowych		304 357	299 743
Wydatki z tytułu spłaty pożyczek /kredytów/pozostałych zobowiązań finansowych		(305 368)	(249 199)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		(17 428)	(20 605)
Spłata zobowiązań z tytułu faktoringu		(1 770 717)	(2 141 067)
Odsetki zapłacone, w tym:		(49 523)	(59 122)
- aktywowane koszty finansowania zewnętrznego		(335)	(823)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		**(1 838 679)**	**(2 170 250)**
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**(126 137)**	**(37 327)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**46**	**405 569**	**323 366**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	46	**279 432**	**286 039**

w tysiącach złotych

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 roku	**191 150**	**237 650**	**2 498 687**	**2 927 487**
Całkowite dochody:	**-**	**-**	**(247 885)**	**(247 885)**
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(247 216)	(247 216)
- inne całkowite dochody	-	-	(669)	(669)
Na dzień 30 września 2025 roku	**191 150**	**237 650**	**2 250 802**	**2 679 602**
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	**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 roku	**191 150**	**237 650**	**2 100 587**	**2 529 387**
Na dzień 1 stycznia 2026 roku	**191 150**	**237 650**	**2 100 587**	**2 529 387**
Całkowite dochody:	**-**	**-**	**(195 353)**	**(195 353)**
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(195 615)	(195 615)
- inne całkowite dochody	-	-	262	262
Na dzień 30 września 2026 roku	**191 150**	**237 650**	**1 905 234**	**2 334 034**

Dodatkowe informacje i objaśnienia

36. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 19 listopada 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 1 933 298 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 Kapitałowa wygenerowała w okresie sprawozdawczym następujące wyniki: stratę netto w kwocie 176 122 tysiące złotych oraz dodatni wynik EBITDA w kwocie 73 953 tysiące złotych. Natomiast Spółka wygenerowała w okresie sprawozdawczym następujące wyniki: stratę netto w kwocie 195 615 tysięcy złotych oraz dodatni wynik EBITDA w kwocie 37 912 tysięcy złotych.

Zdaniem Zarządu Spółki do kluczowych czynników rynkowych, które mają oraz będą miały wpływ na osiągane przyszłe wyniki finansowe 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 Wschodzi 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 C02 oraz polityka ograniczania emisji oraz redukcja otrzymywanych nieodpłatnie praw, co przekłada się na wzrost cen spowodowany koniecznością zakupu ilości niezbędnych do wypełnienia obowiązku rozliczenia praw na rynku;
d. ograniczenie wysokości lub zawieszenie ceł oraz koszty związane z CBAM na nawozy importowane z krajów spoza Unii Europejskiej;
e. kursy walut oraz stopy procentowe – duża zmienność.

Mając na uwadze powyższe Zarząd Spółki 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 Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz w nocie 40 niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

GA PUŁAWY oraz GK Grupa Azoty konsekwentnie realizują programy mające na celu stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo grupy kapitałowej z ugruntowaną pozycją na europejskim rynku nawozów, tworzyw i produktów OXO. Kluczowym programem jest Program AZOTY BUSINESS.

Program AZOTY BUSINESS

W ramach Programu AZOTY BUSINESS realizowane są działania, które mają przynieść znaczące efekty redukcji kosztów, poprawy przepływów, zwiększenia efektywności oraz rentowności, w tym:
- optymalizację wszystkich kategorii kosztowych we wszystkich spółkach GK Grupa Azoty;
- ścisłą kontrolę wydatków inwestycyjnych;
- poprawę efektywności operacyjnej i energetycznej;
- poprawę efektywności komercyjnej i oferty handlowej;
- stworzenie nowej efektywnej struktury zarządczej i organizacyjnej;
- konsolidację i poprawę efektywności spółek zależnych;
- dezinwestycje w obszarach niezwiązanych z podstawową działalnością GK Grupa Azoty.

Do dnia 30 września 2026 roku GK Grupa Azoty osiągnęła korzyści wynikające z realizacji Programu AZOTY BUSINESS m.in:
- oszczędność na kosztach wynagrodzeń wraz z pochodnymi w kwocie 254 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 okresie 9 miesięcy 2026 roku oraz po dniu bilansowym Grupa Azoty S.A. w imieniu własnym oraz spółek GK Grupa Azoty, w tym GA PUŁAWY i jej spółek zależnych: PROZAP, REMZAP, SCF Natural, Agrochem Puławy, GA FOSFORY, GA CHORZÓW, zawarła kolejne aneksy do porozumień z Instytucjami Finansującymi:

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

2) aneksy do zawartego w dniu 1 lipca 2025 roku porozumienia z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie EBI") wydłużające okres obowiązywania Porozumienia EBI do dnia 30 listopada 2026 roku. Porozumienie EBI może podlegać dalszemu przedłużeniu za zgodą stron;

3) aneksy do zawartego w dniu 31 marca 2026 roku porozumienia z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („Porozumienie EBOiR"), wydłużające okres obowiązywania Porozumienia EBOiR do dnia 30 listopada 2026 roku. Porozumienie EBOiR może podlegać dalszemu przedłużeniu za zgodą stron.

Aneksowanie Porozumienia, Porozumienia EBI oraz Porozumienia EBOiR (dalej Porozumienia Stabilizujące) zapewnia dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące, EBI i EBOiR 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 EBOiR.

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

W okresie trwania Porozumień Stabilizujących obowiązuje mechanizm „Zawieszonych Naruszeń" zgodnie, z którym Instytucje Finansujące zobowiązały się powstrzymywać od wykonywania jakichkolwiek praw lub działań, które mogą im przysługiwać w wyniku zawieszonych naruszeń, a więc także do wstrzymania dalszego finansowania lub wypowiedzenia Umów o Finansowanie w związku z przekroczonymi kowenantami (szczegółowe informacje przedstawione w punkcie Naruszenie warunków Umów o Finansowanie w nocie 30). 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.

Według najlepszej wiedzy, Zarząd GA PUŁAWY oczekuje przedłużenia obowiązywania Porozumień Stabilizujących po 30 listopada 2026, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych.

Przedmiotowe stanowisko oparte jest na dotychczasowej praktyce i podejściu Instytucji Finansujących w całym okresie po zawarciu Porozumienia z dniem 2 lutego 2024 roku, zaawansowaniem prac związanych z wypracowaniem pakietów długoterminowych umów stabilizujących, w tym podpisaniem pakietu dokumentacji obejmującej Term-Sheet, Intercreditor Principles oraz Commitment Letter do zawarcia długoterminowych umów stabilizujących (szczegółowe informacje przedstawione w nocie 48). Jednocześnie we wspólnym interesie Instytucji Finansujących, Orlen S.A. oraz GK Grupy Azoty jest dalsze utrzymywanie dostępności limitów Umów o Finansowanie w wydłużanym okresie obowiązywania Porozumień Stabilizujących, co umożliwia GK Grupie Azoty dalsze regulowanie zobowiązań w terminach ich wymagalności, zarówno wobec Instytucji Finansujących, jak i pozostałych zobowiązań oraz dalsze utrzymywanie płynności i wskaźników płynności, zwłaszcza że opracowane w okresach 2 tygodniowych modele płynnościowe wykazują dotrzymanie wymaganych wskaźników cash ratio i liquidity ratio zarówno w okresach już wykonanych do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, jak i wskazują dalsze dotrzymywanie tych wskaźników w okresach prognozowanych, przy założeniu kontynuacji obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi.

W ramach długoterminowych umów stabilizacyjnych ustalone zostaną warunki spłaty zadłużenia do Instytucji Finansujących, warunki zabezpieczenia spłaty oraz warunki potrzebne do równoległego wypracowania finansowania niezbędnych potrzeb inwestycyjnych w taki sposób, aby GK Grupa Azoty, w tym Spółka, mogła transformować biznes zgodnie ze strategią.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie

Jednostka dominująca GK Grupa Azoty podpisała z Instytucjami Finansującymi w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek GK Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters), na mocy których 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 – Waiver and Amendment Letters podpisany w dniu 28 kwietnia 2026 roku,
- na dzień 30 czerwca 2026 roku - Waiver and Amendment Letters podpisany w dniu 8 września 2026 roku.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd Spółki w wyniku przeprowadzonej analizy stwierdził, że występuje znacząca niepewność co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności w niezmniejszonym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przyjętej ocenie kontynuacji działalności przez Zarząd uwzględniono analizy wynikające z przeprowadzonych testów na utratę wartości, analizę realizowanych programów, w tym Programu AZOTY BUSINESS, założenia wynikające ze sporządzanych 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 Instytucji Finansujących oraz Doradcy Finansowego wspierającego Instytucje Finansujące.

Model płynnościowy zgodnie z warunkami Porozumień Stabilizujących jest aktualizowany przez GK Grupa Azoty co dwa tygodnie i przedstawia zagregowane wpływy i wydatki oraz prognozowane poziomy dostępnych środków GK Grupa Azoty, w tym w cash-poolu, 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 wyliczeniem 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 śródrocznego sprawozdania finansowego), jak i wskazują dalsze dotrzymywanie wskaźników w okresach prognozowanych, przy założeniu kontynuacji obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi z Instytucjami Finansującymi, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowej umowy stabilizacyjnej oraz dalszego wydłużenia jej na okres obowiązywania Umów o Finasowanie, wraz z harmonogramem ich obsługi i spłaty dostosowanym do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowania przy jednoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa dalszego dotrzymywania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi.

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

Analiza sytuacji płynnościowej

Terminy wymagalności zobowiązań finansowych Spółki na dzień 30 września 2026 roku przedstawiono poniżej.

Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Wartość bilansowa zobowiązań	Suma przepływów nominalnych	Zobowiązania wymagalne w okresie				
			do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni	powyżej 365 (tabela poniżej)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	33 755	33 755	-	1 880	1 875	3 750	26 250
Zobowiązania z tytułu leasingu	190 190	385 218	5 876	4 277	9 481	19 260	346 324
Pozostałe zobowiązania finansowe	979 674	976 674	184 275	486 283	-	306 116	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	897 575	897 575	544 291	346 219	7 052	-	13
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	38 289	38 289	20 227	17 973	-	4	85
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	19 398	19 398	15 450	1 809	1 047	1 092	-
Rozliczenia międzyokresowe kosztów (bierne)	13 913	13 913	2 326	-	-	5 319	6 268
Zobowiązania z tytułu umów	6 339	6 339	342	-	-	5 997	-
Inne zobowiązania finansowe	1 435	1 435	-	1 059	258	17	101
Razem	**2 180 568**	**2 372 596**	**772 787**	**859 500**	**19 713**	**341 555**	**379 041**

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	7 500	7 500	7 500	3 750	-	26 250
Zobowiązania z tytułu leasingu	19 407	19 278	16 223	15 485	275 931	346 324
Rozliczenia międzyokresowe kosztów (bierne)	-	6 268	-	-	-	6 268
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13	-	-	-	-	13
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	4	4	4	4	69	85
Inne zobowiązania finansowe	101	-	-	-	-	101
Razem	**27 025**	**33 050**	**23 727**	**19 239**	**276 000**	**379 041**

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, w tym Spółka optymalizuje zarządzanie nadwyżkami środków

finansowych GK Grupa Azoty przy wykorzystaniu usługi cash poolingu, pożyczek odnawialnych udzielanych w ramach Umowy o Finansowanie Wewnątrzgrupowe.

Bilansowa wartość zobowiązań finansowych GK Grupa Azoty z uwzględnieniem Grupy Azoty POLYOLEFINS wynosi 16 miliardów złotych. Natomiast krótkoterminowe zobowiązania finansowe GK Grupa Azoty bez zobowiązań Grupy Azoty POLYOLEFINS wynoszą 10,7 miliarda złotych, przy czym 66% tej wartości stanowią zobowiązania płatne do 30 dni, w których najistotniejszą pozycję stanowią zobowiązania wynikające z Umów o Finansowanie. Zobowiązania wynikające z Umów o Finansowanie GK Grupa Azoty prezentuje w pozycji zobowiązania krótkoterminowe, stosownie do okresów obowiązywania Porozumień Stabilizujących, z uwagi na toczące się negocjacje z Instytucjami Finansującymi zmierzające do zawarcia docelowej długoterminowej umowy restrukturyzującej finansowanie GK Grupa Azoty, w ramach której planowane jest wypracowanie długoterminowego harmonogram obsługi i spłaty zobowiązań kredytowych, dostosowanego do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowego GK Grupa Azoty. Zobowiązania te nie są przewidywane do spłaty w ciągu roku. GK Grupa Azoty zakłada, że po zawarciu i wejściu w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych nie będą miały charakteru umów wymagalnych w ciągu 12 miesięcy.

W przypadku umów kredytowych odsetki są naliczone w okresach odsetkowych od kwot zaciągniętych kredytów zgodnie z warunkami tych umów według zmiennej stopy referencyjnej (WIBOR dla finansowania w PLN, EURIBOR dla finansowania w EUR i SOFR dla finansowania w USD) powiększonej o marżę kredytodawców oraz według 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 Porozumień Stabilizujących.

Zobowiązania wynikające z umów faktoringu odwrotnego regulowane są terminowo w okresach odraczanej przez faktorów na okres do 120 dni wymagalności, a w miejsce uwolnionych tą spłatą limitów umów faktoringu odwrotnego faktorów, zlecane są do wykupu i zapłaty w terminie wymagalności kolejne faktury wobec dostawców i usługodawców, zapewniając płynną i terminową realizację wymagalnych zobowiązań oraz maksymalizację płynności całej 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 zlecania wykupów przez faktorów należności ze sprzedaży z faktur, przed ich odroczonym terminem płatności, a które następnie są w terminach płatności regulowane wobec faktorów przez kontrahentów GK Grupa Azoty, co pozwala na maksymalizację płynności GK Grupa Azoty.

Prognozy wykazywane w modelu płynności nie wskazują na zagrożenie realizacji obsługi i spłaty zobowiązań wynikających z umów kredytowych i umów faktoringu odwrotnego w prognozowanych okresach, przy założeniu ich dalszej kontynuacji i obowiązywania Porozumień Stabilizujących oraz umów kredytowych i faktoringowych objętych tymi Porozumieniami Stabilizującymi, łącznie do momentu podpisania i wejścia w życie długoterminowych umów stabilizacyjnych oraz dalszego wydłużenia na jej okres obowiązywania Umów o Finansowanie, wraz z harmonogramem ich obsługi i spłaty dostosowanym do możliwości finansowych wynikających z długoterminowego modelu finansowania przy jednoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa dalszego dotrzymywania wskaźników ustalonych z Instytucjami Finansującymi. GK Grupa Azoty posiada wolne limity o charakterze parasolowym w ramach kredytów bieżących powiązanych ze strukturami cash-poolingu rzeczywistego w PLN, EUR i USD oraz w ramach kredytu wielocelowego, którymi Grupa Azoty S.A. 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 30 września 2026 roku wynosiła 139 milionów złotych. Jednocześnie GK Grupa Azoty dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości 37 milionów złotych. Łącznie na dzień 30 września 2026 roku GK Grupa Azoty dysponowała wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z wyżej wymienionych umów

w wysokości 176 milionów złotych. Według stanu na 30 września 2026 roku GK Grupa Azoty łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 252 milionów złotych.

Standing finansowy GK Grupy Azoty, w tym Spółki, na dzień 30 września 2026 roku jest stabilny, w warunkach dalszego utrzymania dostępności limitów umów o finansowanie i kontynuacji Porozumień Stabilizacyjnych. Niemniej nie można wykluczyć, że w przypadku wystąpienia kumulacji negatywnych czynników mogą one skutkować pogorszeniem jej standingu finansowego. Standing finansowy 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 z Instytucjami Finansującymi w ramach Porozumień 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.

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 Grupy Azoty S.A., Grupa Azoty S.A. planuje podniesienie kapitału poprzez dokapitalizowanie. Wysokość dokapitalizowania będzie zależna od wysokości ceny objęcia akcji i ilości akcji wskazanych w uchwale. Wstępne szacunki bazujące na bieżącej sytuacji i uwarunkowaniach makroekonomicznych oscylują w wysokości 500-600 milionów złotych możliwych do pozyskanych środków.

Pomimo wymienionych powyżej ryzyk i wyjątkowych okoliczności, Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A w oparciu o przygotowane analizy modeli płynnościowych oraz modelu strategicznego, działaniami restrukturyzacyjnymi realizowanymi w ramach Programu Azoty Business oraz podpisaniem Aneksów do Porozumień Stabilizacyjnych z Instytucjami Finansowymi, planowane podpisanie pakietów długoterminowych umów stabilizacyjnych z Instytucjami Finansującymi i Orlen S.A. oraz szereg działań optymalizujących przepływy pieniężne, stoi na stanowisku, iż zostały podjęte lub przygotowane wystarczające działania zapobiegawcze w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk i zapewnienia realizacji przyjętych planów. W związku z tym śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności.

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

Ważnym aspektem jest fakt, że Grupa Azoty S.A. 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 i 9 miesięcy, zakończone dnia 30 września 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	30.09.2026	31.12.2025
USD	3,8449	3,6016
EUR	4,3672	4,2267
Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	**01.01.2026 - 30.09.2026**	**01.01.2025 - 30.09.2025**
EUR	4,2800	4,2365

39. Przychody ze sprzedaży

01.01.2026 - 30.09.2026	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Działalność ogółem
Grupy rodzajowe przychodów					
Przychody ze sprzedaży produktów	2 312 753	-	34 128	16 659	2 363 540
Przychody ze sprzedaży usług	3 498	-	25 298	5 504	34 300
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz praw majątkowych	38 210	-	60 120	1 224	99 554
Przychody z umów z klientami razem	**2 354 461**	**-**	**119 546**	**23 387**	**2 497 394**
Rejony geograficzne					
Polska	1 779 945	-	119 546	23 170	1 922 661
Niemcy	12 323	-	-	-	12 323
Irlandia	21 277	-	-	-	21 277
Francja	86 928	-	-	-	86 928
Węgry	3 990	-	-	-	3 990
Belgia	9 369	-	-	-	9 369
Słowacja	19 206	-	-	-	19 206
Czechy	19 728	-	-	217	19 945
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	55 160	-	-	-	55 160
Wielka Brytania	141 859	-	-	-	141 859
Ukraina	198 762	-	-	-	198 762
Pozostałe kraje	5 914	-	-	-	5 914
Przychody z umów z klientami razem	**2 354 461**	**-**	**119 546**	**23 387**	**2 497 394**
Rodzaj klienta					
Klienci będący przedsiębiorcami	2 354 386	-	119 527	23 363	2 497 276
Klienci będący odbiorcami detalicznymi	75	-	19	24	118
Przychody z umów z klientami razem	**2 354 461**	**-**	**119 546**	**23 387**	**2 497 394**
Rodzaj umowy					
Umowy oparte na stałej cenie	922 331	-	103 069	21 405	1 046 805
Umowy z elementami wynagrodzenia zmiennego	1 390 478	-	-	-	1 390 478
Pozostałe	41 652	-	16 477	1 982	60 111
Przychody z umów z klientami razem	**2 354 461**	**-**	**119 546**	**23 387**	**2 497 394**
Okres obowiązywania umowy					
Umowy długoterminowe	56 296	-	103 014	4 996	164 306
Umowy krótkoterminowe	2 298 165	-	16 532	18 391	2 333 088
Przychody z umów z klientami razem	**2 354 461**	**-**	**119 546**	**23 387**	**2 497 394**
Moment ujmowania przychodów					
Przychody ujmowane w określonym momencie	2 354 461	-	119 546	21 083	2 495 090
Przychody ujmowane w miarę upływu czasu	-	-	-	2 304	2 304
Przychody z umów z klientami razem	**2 354 461**	**-**	**119 546**	**23 387**	**2 497 394**
Kanały sprzedaży					
Sprzedaż bezpośrednia	550 401	-	103 069	23 387	676 857
Sprzedaż przez pośredników	1 804 060	-	16 477	-	1 820 537
Przychody z umów z klientami razem	**2 354 461**	**-**	**119 546**	**23 387**	**2 497 394**
Pozostałe przychody ze sprzedaży					
Rekompensaty z tytułu stosowania maksymanych cen energii elektrycznej i gazu ziemnego	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży ogółem	**2 354 461**	**-**	**119 546**	**23 387**	**2 497 394**

w tysiącach złotych

01.01.2025 - 30.09.2025	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Działalność ogółem
Grupy rodzajowe przychodów					
Przychody ze sprzedaży produktów	2 415 412	2 323	33 827	9 572	2 461 134
Przychody ze sprzedaży usług	3 737	-	28 204	6 942	38 883
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz praw majątkowych	27	-	44 582	403	45 012
Przychody z umów z klientami razem	**2 419 176**	**2 323**	**106 613**	**16 917**	**2 545 029**
Rejony geograficzne					
Polska	1 726 001	-	106 613	16 581	1 849 195
Niemcy	10 707	-	-	170	10 877
Irlandia	33 487	-	-	-	33 487
Francja	34 498	-	-	-	34 498
Węgry	11 326	-	-	-	11 326
Belgia	23 634	-	-	-	23 634
Słowacja	24 216	-	-	-	24 216
Czechy	11 515	-	-	-	11 515
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	50 869	2 323	-	166	53 358
Wielka Brytania	137 166	-	-	-	137 166
Ukraina	330 438	-	-	-	330 438
Pozostałe kraje	25 319	-	-	-	25 319
Przychody z umów z klientami razem	**2 419 176**	**2 323**	**106 613**	**16 917**	**2 545 029**
Rodzaj klienta					
Klienci będący przedsiębiorcami	2 419 176	2 323	106 600	15 822	2 543 921
Klienci będący odbiorcami detalicznymi	-	-	13	1 095	1 108
Przychody z umów z klientami razem	**2 419 176**	**2 323**	**106 613**	**16 917**	**2 545 029**
Rodzaj umowy					
Umowy oparte na stałej cenie	1 054 204	2 323	82 433	14 748	1 153 708
Umowy z elementami wynagrodzenia zmiennego	1 361 274	-	-	80	1 361 354
Pozostałe	3 698	-	24 180	2 089	29 967
Przychody z umów z klientami razem	**2 419 176**	**2 323**	**106 613**	**16 917**	**2 545 029**
Okres obowiązywania umowy					
Umowy długoterminowe	20 508	-	82 364	3 799	106 671
Umowy krótkoterminowe	2 398 668	2 323	24 249	13 118	2 438 358
Przychody z umów z klientami razem	**2 419 176**	**2 323**	**106 613**	**16 917**	**2 545 029**
Moment ujmowania przychodów					
Przychody ujmowane w określonym momencie	2 419 163	2 323	106 613	14 705	2 542 804
Przychody ujmowane w miarę upływu czasu	13	-	-	2 212	2 225
Przychody z umów z klientami razem	**2 419 176**	**2 323**	**106 613**	**16 917**	**2 545 029**
Kanały sprzedaży					
Sprzedaż bezpośrednia	476 607	2 323	82 433	16 917	578 280
Sprzedaż przez pośredników	1 942 569	-	24 180	-	1 966 749
Przychody z umów z klientami razem	**2 419 176**	**2 323**	**106 613**	**16 917**	**2 545 029**
Pozostałe przychody ze sprzedaży					
Rekompensaty z tytułu stosowania maksymanych cen energii elektrycznej i gazu ziemnego	-	-	37	-	37
Przychody ze sprzedaży ogółem	**2 419 176**	**2 323**	**106 650**	**16 917**	**2 545 066**

40. Objaśnienia do wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej

Najistotniejsze zmiany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według stanu na dzień 30 września 2026 roku w stosunku do danych opublikowanych w sprawozdaniu finansowym za 2025 rok dotyczą:

Wyszczególnienie	30.09.2026	31.12.2025	Zmiana stanu
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	3 481 511	3 549 881	(68 370)
Prawa majątkowe	523 882	457 957	65 925
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	291 987	239 424	52 563
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	279 503	406 374	(126 871)
PASYWA			
Dotacje	230 637	75 581	155 056

Spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych jest efektem dokonanych w okresie sprawozdawczym odpisów amortyzacyjnych istotnie przekraczających wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych. W związku z wystąpieniem indywidulanych przesłanek utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych utworzono odpisy aktualizujące wartość środków trwałych oraz środków trwałych w budowie w łącznej wartości 4 348 tysięcy złotych (w okresie porównywalnym 2 165 tysięcy złotych).

Spółka dokonała weryfikacji aktualności założeń przyjętych do testów na utratę wartości aktywów sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku, w wyniku której stwierdzono, że:

- strategia GK Grupa Azoty i jej kluczowe założenia w odniesieniu do Spółki nie uległy znaczącym zmianom. Spółka monitoruje odchylenia prognozowanych i zrealizowanych wyników finansowych, w tym EBITDA, uznając jednocześnie za aktualne długoterminowe prognozy sporządzone w testach na utratę wartości na koniec 2025 roku;
- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) wzrosła z 5,15 % na koniec 2025 roku do 6,36 % na koniec września 2026 roku. W ślad za powyższym, a także za zmianami innych parametrów, zmianie uległ również średni ważony koszt kapitału, co przekłada się na zmianę wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU). 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 nieznaczne zwiększenie oraz zmniejszenie niedoboru wartości odzyskiwalnej dla odpowiednio CGU Tworzywa i Melamina, dla których zdyskontowana wartość przepływów pieniężnych jest wciąż ujemna oraz zwiększenie nadwyżki wartości odzyskiwalnej dla CGU Agro. Aktywa przypisane do CGU Melamina oraz Tworzywa w całości objęte są odpisami, więc zmiana wartości odzyskiwalnej nie wpływa na ich wycenę bilansową;
- zastosowanie aktualnych kursów walutowych w modelach testów sporządzonych na koniec 2025 roku spowodowałoby: spadek nadwyżki wartości odzyskiwalnej, w stosunku do wartości księgowej dla CGU Agro, spadek niedoboru dla CGU Melamina, a dla CGU Tworzywa nie miały wpływu. W modelu testu CGU Agro, majątek nadal generowałoby nadwyżkę wartości odzyskiwalnej w stosunku do jego wartości księgowej przy pozostałych niezmienionych założeniach. Aktywa przypisane do CGU Melamina oraz Tworzywa w całości objęte są odpisami, więc zmiana wartości odzyskiwalnej nie wpływa na ich wycenę bilansową;
- zastosowanie aktualnych cen głównych surowców w modelach testów sporządzonych na koniec 2025 roku spowodowałoby: spadek nadwyżki wartości odzyskiwalnej, w stosunku do wartości księgowej dla CGU Agro, a dla CGU Melamina oraz Tworzywa nie miałoby znaczenia. W modelu testu CGU Agro, majątek nadal generowałoby nadwyżkę wartości odzyskiwalnej w stosunku do jego wartości księgowej. Aktywa przypisane do CGU Melamina oraz Tworzywa w całości objęte są odpisami, więc zmiana wartości odzyskiwalnej nie wpływa na ich wycenę bilansową;
- 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;
- przewidywane wykonanie wyników finansowych w Spółce w 2026 roku na poziomie EBITDA kształtuje się poniżej wartości przyjętych dla analogicznego okresu w planie wieloletnim do testu na utratę wartości na 31 grudnia 2025 roku. Odchylenia wykonania w stosunku do wartości planowanych wynikają ze zdarzeń o incydentalnym charakterze, które nie mają trwałego wpływu

na wyniki Spółki w perspektywie kolejnych lat. Prognozy na lata 2027-2031, stanowiące podstawę testów na utratę wartości, są nadal aktualne. W okresie prognozy testu na utratę wartości majątek CGU AGRO nadal generuje znaczną nadwyżkę w wysokości około 4 miliardów złotych, co pozwala stwierdzić, że szacunki wartości odzyskiwanej pozostają aktualne. Jednocześnie dla wszystkich CGU negatywne odchylenia prognoz od planu są niższe niż skorygowane, w oparciu o wyznaczony na dzień bilansowy średni ważony koszt kapitału, nadwyżki wartości odzyskiwalnych nad wartościami księgowymi majątku uzyskanymi w uprzednio przeprowadzonych testach. W żadnym z CGU nie stwierdzono nieaktualności szacunków wartości odzyskiwalnej.

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

Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności, a także brzmienie zapisów par. 16 b) MSR 36 Utrata wartości aktywów, odstąpiono od sporządzania formalnego szacunku wartości odzyskiwalnych na dzień 30 września 2026 roku uznając, że szacunki wartości odzyskiwalnych wynikające z uprzednio przeprowadzonych testów na dzień 31 grudnia 2025 roku pozostają aktualne na dzień 30 września 2026 roku i nie jest konieczne dokonywanie dodatkowych odpisów z tytułu utraty wartości, jak również nie ma przesłanek do rozwiązywania odpisów z tytułu utraty wartości majątku dokonanych we wcześniejszych okresach.

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

Spółka odnotowuje istotny wzrost wartości należności z tytułu dostaw i usług, należności budżetowych, w szczególności z tytułu należnego zwrotu podatku VAT.

Wartość zaliczek w aktywach Spółki wynosi 1 767 tysięcy złotych (1 153 tysiące złotych na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 roku).

Najistotniejszą pozycję praw majątkowych stanowią uprawnienia do emisji CO_2 (EUA). W miesiącu sierpniu 2026 roku Spółka otrzymała bezpłatnie 2 163 tysiące EUA o łącznej wartości 766 536 tysięcy złotych. Spółka uznaje, że znaczna część przydzielonych uprawnień ma charakter nadmiarowy, ponieważ dotyczy działalności Spółki w okresie referencyjnym w latach 2019-2023, bez uwzględnienia późniejszego okresu działalności Spółki i adekwatnej korekty przydziału. Szacowana wartość nadmiarowych uprawnień została rozpoznana w zobowiązaniach w kwocie 216 566 tysięcy złotych. Ostateczna ilość zwrotu nadwyżkowych praw do emisji zostanie określona w decyzji KOBIZE. Do dnia 30 września Spółka sprzedała 867 tysięcy uprawnień do emisji CO_2 z jednoczesnym przyrzeczonym prawem odkupu w 3 kwartale 2027 roku. Wartość transakcji została zaprezentowana jako pozostałe zobowiązania finansowe i wyceniona na dzień sprawozdawczy w wartości 309 116 tysięcy złotych, z uwzględnieniem kosztów finansowania i różnic kursowych (wartość zobowiązania finansowego z tytułu sprzedaży uprawnień z przyrzeczeniem odkupu na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 roku wynosiła 302 915 tysięcy złotych). W okresie sprawozdawczym Spółka zakupiła 88 tysięcy EUA oraz dokonała sprzedaży 149 tysięcy EUA.

Ujęcie przyznanych Spółce uprawnień do emisji CO2 przyczyniło się do wzrostu wartości dotacji. Nierozliczona wartość dotacji z tytułu przyznanych uprawnień do emisji CO_2 na dzień sprawozdawczy wynosi 158 917 tysięcy złotych.

We wrześniu 2026 roku GA PUŁAWY umorzyła 2 145 tysiące EUA o wartości 676 313 tysięcy złotych, co skutkowało zmniejszeniem wartości praw majątkowych oraz rozliczenia międzyokresowego z tytułu praw do emisji CO_2. Na dzień sprawozdawczy szacowana wartość rozliczenia międzyokresowego z tytułu praw do emisji CO_2 wynosi 472 495 tysiące złotych (688 004 tysiące złotych na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 roku), co odpowiada szacunkowej wartości praw do umorzenia w związku z emisją do atmosfery w 2026 roku 1 318 tysięcy ton CO_2.

Wartość środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego spadła względem roku ubiegłego o 31%.

41. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe na początek okresu	**(637 310)**	**(642 463)**	**(590 435)**	**(582 667)**
Utworzenie odpisów aktualizujących	(6 417)	(195)	(4 540)	(2 833)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-	2 053	2
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	7 835	6 766	10 856	3 432
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe na koniec okresu	**(635 892)**	**(635 892)**	**(582 066)**	**(582 066)**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na początek okresu	**(125 131)**	**(125 131)**	**(108 965)**	**(106 849)**
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-	2 116	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na koniec okresu	**(125 131)**	**(125 131)**	**(106 849)**	**(106 849)**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Odpisy aktualizujące wartość należności oraz oczekiwane straty kredytowe na początek okresu	**(546 539)**	**(559 234)**	**(299 412)**	**(539 758)**
Utworzenie odpisów aktualizujących	(16 186)	(1 661)	(241 454)	(749)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	541	70	730	375
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	1 387	28	10	6
Odpisy aktualizujące wartość należności oraz oczekiwane straty kredytowe na koniec okresu	**(560 797)**	**(560 797)**	**(540 126)**	**(540 126)**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Odpisy aktualizujące wartość zapasów i praw majątkowych na początek okresu	**(56 492)**	**(56 015)**	**(48 636)**	**(59 192)**
Utworzenie odpisów aktualizujących	(1 417)	(705)	(14 756)	(2 278)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	165	133	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	2 245	1 088	2 407	485
Odpisy aktualizujące wartość zapasów i praw majątkowych na koniec okresu	**(55 499)**	**(55 499)**	**(60 985)**	**(60 985)**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych aktywów finansowych na początek okresu	**(35)**	**(156)**	**(254)**	**(223)**
Utworzenie odpisów aktualizujących	(121)	-	(74)	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	115	115	251	146
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych aktywów finansowych na koniec okresu	**(41)**	**(41)**	**(77)**	**(77)**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	**(55)**	**(34)**	**(94)**	**(50)**
Utworzenie odpisów aktualizujących	(660)	(644)	(9)	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	38	1	65	12
Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	**(677)**	**(677)**	**(38)**	**(38)**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.06.2025	01.04.2025- 30.06.2025
Oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na początek okresu	**(2 195)**	**(6 303)**	**(3 230)**	**(2 203)**
Zwiększenie	(4 108)	-	- 2 141	- 2 141
Zmniejszenie	2 260	2 260	1 027	-
Oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na koniec okresu	**(4 043)**	**(4 043)**	**(4 344)**	**(4 344)**

W bieżącym okresie utworzono odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych, w oparciu o indywidualną ocenę wartości odzyskiwalnej aktywów. Utworzono odpis aktualizującego wartość środków trwałych i środków trwałych w budowie oraz aktywa z tytułu prawa do użytkowania odpowiednio w kwocie 4 348 tysiące złotych oraz 2 069 tysiące złotych. Wykorzystanie odpisów aktualizujących wystąpiło wskutek zaniechania realizacji projektów i zamierzeń inwestycyjnych.

Wartość odpisów aktualizujących należności wzrosła w okresie sprawozdawczym, głównie za przyczyną utworzenia odpisów aktualizujących należności od kontrahenta, z którym prowadzony jest spór sądowy. Wykorzystanie odpisów aktualizujących wystąpiło przede wszystkim w skutek stwierdzenia bezskuteczności dalszej egzekucji.

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.

W okresie sprawozdawczym w wyniku finansowy ujęto zmianę szacowanych wartości oczekiwanych strat kredytowych z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji oraz szacowanych strat kredytowanych na środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach w łącznej wartości 2 470 tysięcy złotych.

42. Rezerwy

01.01.2026 - 30.09.2026	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	564	615	508	**1 687**
Rozwiązanie	(5 624)	(278)	(91)	**(5 993)**
Wykorzystanie	(1)	(55)	-	**(56)**
Zmiana dyskonta	2 281	-	-	**2 281**
Stan na koniec okresu	**20 533**	**13 677**	**8 052**	**42 262**

01.07.2026 - 30.09.2026	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	**21 212**	**13 415**	**8 006**	**42 633**
Utworzenie	500	263	119	**882**
Rozwiązanie	(1 202)	-	(73)	**(1 275)**
Wykorzystanie	-	(1)	-	**(1)**
Zmiana dyskonta	23	-	-	**23**
Stan na koniec okresu	**20 533**	**13 677**	**8 052**	**42 262**

01.01.2025 - 30.09.2025	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	4 315	1 464	7 345	**13 124**
Rozwiązanie	(1 870)	(927)	(6 231)	**(9 028)**
Wykorzystanie	-	(668)	(89)	**(757)**
Zmiana dyskonta	2 242	-	-	**2 242**
Stan na koniec okresu	**23 650**	**13 481**	**7 540**	**44 671**

01.07.2025 - 30.09.2025	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	**23 379**	**13 401**	**6 193**	**42 973**
Utworzenie	16	155	1 420	**1 591**
Rozwiązanie	-	(24)	(5)	**(29)**
Wykorzystanie	-	(51)	(68)	**(119)**
Zmiana dyskonta	255	-	-	**255**
Stan na koniec okresu	**23 650**	**13 481**	**7 540**	**44 671**

Struktura czasowa rezerw	30.09.2026	31.12.2025
część długoterminowa	16 918	18 578
część krótkoterminowa	25 344	25 765
Razem rezerwy	**42 262**	**44 343**

43. Zobowiązania inwestycyjne

Spółka planuje ponieść w 2026 roku nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne w kwocie 232 milionów złotych, w tym na ochronę środowiska około 4 milionów złotych.
W ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej na dzień 30 września 2026 roku Spółka posiadała zobowiązania z tytułu zawartych a niewykonanych umów dotyczących rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie około 275 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

30.09.2026

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 30 września 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 powiązanymi

Przychody uzyskane od jednostek powiązanych za okres 01.01.2026- 30.09.2026	Przychody ze sprzedaży produktów	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne
Jednostka dominująca	6 703	-	-	10 053	54
Jednostki zależne	135 593	252	-	439	560
Wspólne przedsięwzięcia	1 517	81	-	-	644
Pozostałe podmioty powiązane	35 499	-	-	-	1 158
Razem przychody uzyskane od jednostek powiązanych	**179 312**	**333**	**-**	**10 492**	**2 416**

Przychody uzyskane od jednostek powiązanych za okres 01.01.2025- 30.09.2025	Przychody ze sprzedaży produktów	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne
Jednostka dominująca	3 684	-	-	7 043	54
Jednostki zależne	125 421	286	58	1 398	554
Wspólne przedsięwzięcia	1 434	71	17	-	622
Pozostałe podmioty powiązane	11 610	-	-	5	1 074
Razem przychody uzyskane od jednostek powiązanych	**142 149**	**357**	**75**	**8 446**	**2 304**

Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych za okres 01.01.2026- 30.09.2026	Zakupy usług	Zakupy towarów i materiałów	Zakupy niefinansowych aktywów trwałych	Zakupy usług finansowych	Płatności z umów objętych MSSF 16	Pozostałe koszty operacyjne
Jednostka dominująca	20 789	2 050	119	151	-	-
Jednostki zależne	12 747	599	40 441	-	228	-
Wspólne przedsięwzięcia	20 560	6 476	369	-	2 801	-
Pozostałe podmioty powiązane	4 501	111 764	451	-	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	**58 597**	**120 889**	**41 380**	**151**	**3 029**	**-**

Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych za okres 01.01.2025- 30.09.2025	Zakupy usług	Zakupy towarów i materiałów	Zakupy niefinansowych aktywów trwałych	Zakupy usług finansowych	Płatności z umów objętych MSSF 16	Pozostałe koszty operacyjne
Jednostka dominująca	17 703	1 040	-	213	-	-
Jednostki zależne	13 136	174	5 197	-	257	-
Wspólne przedsięwzięcia	20 841	2 291	703	-	2 630	-
Pozostałe podmioty powiązane	6 586	10 989	3 222	-	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	**58 266**	**14 494**	**9 122**	**213**	**2 887**	**-**

Należności od jednostek powiązanych	30.09.2026	31.12.2025
Jednostka dominująca	928	858
Jednostki zależne	12 831	16 817
Wspólne przedsięwzięcia	-	319
Pozostałe podmioty powiązane	10 117	2 004
Razem należności od jednostek powiązanych	**23 876**	**19 998**

Odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Stan na początek okresu	**(38)**	**(255)**
Zwiększenia - odpis utworzony w ciężar wyniku finansowego	(121)	(79)
Rozwiązanie - odpis odwrócony jako uznanie wyniku finansowego	117	255
Stan na koniec okresu	**(42)**	**(79)**

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	30.09.2026	31.12.2025
Jednostka dominująca	7 111	7 124
Jednostki zależne	27 718	9 516
Wspólne przedsięwzięcia	21 100	17 639
Pozostałe podmioty powiązane	11 731	2 857
Razem zobowiązania wobec jednostek powiązanych	**67 660**	**37 136**

Gwarancje i poręczenia udzielone jednostkom powiązanym	30.09.2026	31.12.2025
Jednostce dominującej	1 933 298	1 925 149
Razem udzielone jednostkom powiązanym gwarancje i poręczenia	**1 933 298**	**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 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Bilansowa zmiana należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(52 563)	1 419
Zmiana stanu zaliczek na dostawy niefinansowych aktywów trwałych	894	(1 044)
Skierowanie należności do faktoringu	98 093	253 112
Zmiana stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**46 424**	**253 487**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Bilansowa zmiana rezerw	(5 589)	2 197
Zmiana stanu rezerw odniesiona w inne całkowite dochody	324	(826)
Zmiana stanu rezerw w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(5 265)**	**1 371**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	15 021	(515 035)
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu umów	4 608	1 449
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	(21 064)	12 880
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań finansowych	1 667 657	1 890 162
Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**1 666 222**	**1 389 456**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Bilansowa zmiana dotacji	155 056	115 743
(Wpływ)/zwrot dotacji	-	-
Zmiana stanu dotacji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**155 056**	**115 743**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Podatek dochodowy bieżący za okres sprawozdawczy	(343)	(307)
Korekty bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	59
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	55	12
Podatek dochodowy zapłacony	**(288)**	**(236)**

Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe	(110 073)	(78 653)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	21 064	(12 880)
Zmiana stanu zaliczek na dostawy niefinansowych aktywów trwałych	(894)	1 044
Odsetki dotyczące finansowania nakładów	368	614
Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	**(89 535)**	**(89 875)**

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 30 września 2026 roku zadłużenie z tytułu faktoringu odwrotnego wynosiło 581,3 miliona złotych oraz 15,0 milionów euro, z tytułu faktoringu wierzytelności 15,9 miliona złotych.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z wydatków na realizację projektów inwestycyjnych. Największe nakłady w okresie 9 miesięcy 2026 roku poniesiono w Spółce na wdrożenie systemu informatycznego SAP 4/HANA oraz ulepszenia i remonty znaczące.

Wyszczególnienie	30.09.2026	31.12.2025
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	279 503	406 374
Naliczone różnice kursowe	36	90
Naliczone odsetki	(784)	(950)
Oczekiwane straty kredytowe	677	55
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**279 432**	**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 30 września 2026 roku Spółka posiadała środki zaangażowane w cash poolingu w wysokości 216,6 miliona złotych oraz 5,6 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. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. w dniu 25 czerwca 2026 roku podjęło uchwałę nr 23 w sprawie pokrycia straty netto za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku z kapitału zapasowego Spółki.

48. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje

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

W okresie 9 miesięcy 2026 roku nie wystąpiły nowe czynniki, ryzyka czy zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki 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 okresie 9 miesięcy 2026 roku sprzedaż GA PUŁAWY na terytorium Ukrainy stanowiła 8% przychodów i dotyczyła głównie sprzedaży nawozów mineralnych. Przychody ze sprzedaży produktów na rynku ukraińskim były niższe o 40% w relacji do okresu porównywalnego.

Sprzedaż na rynki Rosji i Białorusi nie wystąpiła. Od momentu wybuchu wojny sprzedaż na rynek ukraiński realizowana jest głównie w oparciu o przedpłaty.

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

W związku z trwającym konfliktem zbrojnym na Ukrainie nie rozpoznano nowych okoliczności, które mogłyby wpłynąć na wycenę aktywów i konieczność utworzenia odpisu aktualizującego aktywa w Spółce.

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

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

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

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

SEGMENT AGRO

Zakłócenia w Cieśninie Ormuz stanowią istotne ryzyko dla globalnych rynków nawozów, w tym dla rynku polskiego, ponieważ wpływają zarówno na gotowe nawozy (ich dostępność i przystępność cenową), jak i na energię oraz surowce niezbędne do ich produkcji. Nawozy są towarami o globalnym obrocie handlowym, a Bliski Wschód odgrywa kluczową rolę w dostawach nawozów energetycznych na rynki międzynarodowe (34% światowego handlu mocznikiem, 18% światowego handlu MAP+DAP, 23% światowego handlu amoniakiem 49% światowego handlu siarką). Bliski Wschód produkuje około 30–40% światowej siarki i jest jej największym eksporterem; około połowa globalnej siarki transportowanej drogą morską zazwyczaj przepływa przez Cieśninę Ormuz. Jej długotrwałe zamknięcie sprawiło, że siarka, będąca nadmiarowym produktem ubocznym, stała się wąskim gardłem, co strukturalnie ograniczyło globalne

dostawy siarki. Ataki dronów i rakiet oraz blokady ograniczyły lub wstrzymały produkcję siarki w głównych zakładach w Iranie, Katarze, Kuwejcie, Bahrajnie, Arabii Saudyjskiej i Zjednoczonych Emiratach Arabskich, zmniejszając moce produkcyjne o kilka milionów ton siarki rocznie. Z powodu poważnych zakłóceń w transporcie i ubezpieczeniach, siarka do zastosowań w nawozach jest przebijana przez nabywców z branży metalurgicznej/przemysłowej, co tworzy dwupoziomowy rynek, który bezpośrednio ogranicza produkcję nawozów na bazie kwasu siarkowego (fosforanów) i siarczanu amonu (AS). Producenci z Iranu i Zatoki Perskiej wstrzymali lub ograniczyli produkcję amoniaku i mocznika z powodu ataków, środków bezpieczeństwa oraz zakłóceń w dostawach gazu/LNG. Eksport z Zatoki Perskiej do Azji i innych regionów gwałtownie spadł, ponieważ wielu armatorów/ubezpieczycieli odmawia wejścia na ten obszar. Alternatywni eksporterzy (np. z Afryki Północnej i Azji Południowo-Wschodniej) podnieśli poziom ofert i starają się uzupełnić utracone wolumeny z Bliskiego Wschodu, ale nie są w stanie ich w pełni zastąpić. Globalna podaż mocznika była już ograniczona z powodu zakłóceń spowodowanych przez Rosję, zmniejszonego eksportu z Chin i wcześniejszych zimowych przerw w dostawach gazu w Iranie, więc szok spowodowany przez Ormuz nakłada się na i tak już napięty rynek. Ukraińskie ataki dronów uszkodziły rosyjskie zakłady produkujące nawozy (m.in. Dorogobuż – Acron), co doprowadziło do spadku krajowej produkcji i pogłębiło globalny niedobór azotu. Na Ukrainie moce produkcyjne nawozów saletrzanych są wykorzystywane jedynie w 60–65%, a produkcja CAN w ogóle nie jest prowadzona; ogranicza to dostępność produktów w regionie i zwiększa lokalny popyt na azot. Rosyjski sektor produkcji siarki, dysponujący dużymi mocami wytwórczymi, jest od 2022 roku objęty sankcjami. Sprawiło to, że dostawy siarki z Bliskiego Wschodu stały się jeszcze ważniejsze, co potęguje skutki obecnych zakłóceń w rejonie cieśniny Ormuz. Nałożenie się tych wszystkich czynników, tj. napięć na linii USA–Iran / zakłóceń w rejonie cieśniny Ormuz, skutków konfliktu rosyjsko-ukraińskiego wraz z sankcjami, a także napiętego bilansu podaży i popytu na siarkę, amoniak oraz fosforany sprawia, że w III kwartale 2026 roku globalny rynek nawozów funkcjonował w warunkach wysokich kosztów i ograniczonej podaży. Regiony uzależnione od importu (Azja Południowa, Afryka, Ameryka Łacińska) oraz obszary charakteryzujące się wysokimi kosztami energii (Europa) były szczególnie narażone na wstrząsy w zakresie dostępności produktów.

SEGMENT TWORZYWA

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

WYBRANE SUROWCE

GAZ

Konflikt na Bliskim Wschodzie miał nadal znaczący wpływ na globalny rynek gazu w III kwartale 2026. Brak porozumienia kończącego wojnę blokował dostawy gazu z tamtego rejonu świata. Dodatkowo rosnąca kontrola Huti nad szlakami żeglugowymi Morza Czerwonego zwiększyła niepewność co do dostaw (szczególnie ropy), mimo że same wolumeny LNG nie zostały bezpośrednio dotknięte. Według danych liczba dostaw w omawianym okresie wzrosła w porównaniu z początkiem roku, ale nadal była znacznie niższa niż przed konfliktem (według analityków eksport LNG przez Cieśninę Ormuz wzrósł we wrześniu ponad dwukrotnie w porównaniu z sierpniem) jednocześnie ataki na gazowce spowodowały kolejny wzrost cen na początku października. Dodatkowo zniszczenia w instalacjach będą wymagały napraw trwających w niektórych przypadkach od 3-5 lat. Pochodną tego stanu rzeczy był (i nadal jest) poziom zapełnienia magazynów w Europie, który wynosi około 74%, znacznie poniżej pięcioletniej średniej sezonowej wynoszącej 90%, natomiast rezerwy Niemiec wyniosły około 61%. Europa musiała również cały czas konkurować o dostawy z krajami z Azji, które „przyciągały" do siebie wolumeny m.in. z USA co wynika z faktu, że w głównej mierze ograniczenia dostaw LNG z Bliskiego Wschodu dotyczy krajów azjatyckich.

Na skutek rezygnacji dostaw z Rosji pogłębia się uzależnienie Europy od dostaw z USA. Udział LNG w dostawach gazu do UE może wzrosnąć z około 40% obecnie do 63% w 2050 roku. Z tego 77% prognozuje się, że będzie pochodzić ze Stanów Zjednoczonych.

Prognozy zakładają dalszy ograniczony tranzyt przez Ormuz zimą 26/27 r., przy czym dostawy mają wzrosnąć od kwietnia 2027 r., ponieważ USA przechodzą na strategię długotrwałych sankcji zamiast bezpośredniej eskalacji militarnej. Zimowe ceny będą zależeć również od tego, czy postępy dyplomatyczne przełożą się na bezpieczne i stabilne dostawy LNG z Zatoki Perskiej. Stabilne dostawy z Norwegii i łagodna pogoda mogą pozwolić na dalsze złagodzenie sytuacji, ale stosunkowo niskie zapasy w Europie pozostawiają ograniczoną ochronę przed przedłużającymi się zakłóceniami lub falami mrozów. Nawet bez kolejnej eskalacji, konkurencja o dostawy LNG może utrzymać wsparcie dla cen gazu i energii.

SIARKA

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

BENZEN

W III kwartale 2026 roku na globalnych rynkach benzenu panowała napięta sytuacja, a poziomy cen w Europie, USA i Azji były wysokie. Do wzrostu cen przyczyniły się trudne warunki operacyjne w rafineriach i instalacjach krakingu, ograniczenia logistyczne oraz zmiany strukturalne w europejskich mocach produkcyjnych związków aromatycznych – a wszystko to przy ogólnie ostrożnym popycie ze strony odbiorców końcowych. Drastyczny wzrost cen (notowania BZ CP) zapoczątkowany w II kwartale 2026 roku i kontynuowany na wysokich poziomach cenowych również w III kwartale 2026 (najwyższy poziom 1 277 EUR/t CFR NWE w sierpniu - wzrost o 67% w stosunku do marca 2026) miał istotny wpływ na efektywność kosztową w całym łańcuchu powiązanym z benzenem. W III kwartale 2026 r. rynek benzenu w Europie znajdował się pod wyraźną presją spadkową cen, przy ogólnie słabym tle fundamentalnym i pewnych istotnych ograniczeniach regionalnych. Wrześniowy kontrakt na benzen w Europie osiągnął najniższy poziom od marca, odzwierciedlając znaczną korektę z sierpnia i wskazując na wyraźny trend spadkowy do końca 3 kwartału. Aktywność na rynku spot była niewielka, z szerokimi przedziałami cen kupna i sprzedaży oraz ograniczoną liczbą zawartych transakcji, co wskazuje na słaby apetyt na zakupy. W kolejnych okresach, głównymi czynnikami wpływającymi na ceny benzenu w Europie będą niestabilne notowania cen ropy naftowej, determinowane napięciami geopolitycznymi oraz sytuacja na rynkach globalnych. Zmienność cen będzie się utrzymywała do czasu ustabilizowania się konfliktu na Bliskim Wschodzie. Oczekuje się, że europejski rynek benzenu pozostanie wystarczająco zaopatrzony. Zakłócenia w imporcie pochodnych mogą potencjalnie wpłynąć na wzrost zapotrzebowania na produkt lokalny.

Mając na uwadze powyższe w syntetycznej ocenie przedstawiono wpływ konfliktu na Bliskim Wschodzie na 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).** W III kwartale 2026 roku notowano dalsze wzrosty cen: gazu ziemnego (średnia 63 EUR/MWh; +39% q/q; +95% r/r), siarki Benelux (>800 USD/t, +62% q/q; +216% r/r), benzenu (powyżej 1 100 EUR/t, +77% r/r), fenolu (powyżej 1 300 EUR/t;+68% r/r) . Prognozy wskazują, że w kolejnych miesiącach notowania surowców utrzymają się na wysokich poziomach. Przełoży się to bezpośrednio na pogorszenie efektywności kosztowej w całych łańcuchach produkcyjnych powiązanych z tymi surowcami;
- **kursy walut (krótkoterminowe osłabienie PLN, następnie stabilizacja).** Wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie przełożył się początkowo na wzrost awersji do ryzyka i umocnienie dolara, co skutkowało krótkoterminowym osłabieniem złotego zarówno wobec USD, jak i EUR. Wraz z ograniczeniem ryzyka dalszej eskalacji oraz wzrostem oczekiwań na dyplomatyczne rozwiązanie konfliktu presja na waluty rynków wschodzących osłabła, a kursy powróciły w kierunku poziomów sprzed wybuchu konfliktu. W scenariuszu stopniowej deeskalacji oczekujemy stabilizacji złotego, przy jednoczesnym ograniczeniu premii za ryzyko geopolityczne;
- **stopy procentowe (stabilizacja przy stopniowej deeskalacji konfliktu).** Wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie doprowadził do wzrostu cen ropy i gazu, zwiększając krótkoterminową presję inflacyjną i ryzyko utrzymania wyższych stóp procentowych przez banki centralne. W przypadku stopniowej deeskalacji konfliktu i wygasania szoku surowcowego jego wpływ na inflację powinien być jednak ograniczony. W takim scenariuszu oczekujemy stabilizacji stóp procentowych, przy czym utrzymująca się niepewność geopolityczna i podwyższone ceny energii będą ograniczać przestrzeń do szybkiego łagodzenia polityki pieniężnej.

GA PUŁAWY 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, stosuje się dopłaty do cen na podstawie krótkoterminowych notyfikacji przewoźników. To rozwiązanie jest powszechnie akceptowane przez klientów;
- w obszarze zakupów jest zapewnienie zapasów na możliwie najkorzystniejszych warunkach, stosowanie elastycznych mechanizmów cenowych, powiększenia stopnia dywersyfikacji, ustalanie stałych warunków handlowych na krótkie okresy.

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

Informacja o realizacji projektu Budowy Bloku Energetycznego oraz sporach sądowych z jego Wykonawcą

W związku ze sporem z konsorcjum firm: Polimex Mostostal S.A., Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz SBB Energy S.A. (dalej jako: „Wykonawca" lub „Konsorcjum") dotyczącym niewykonania i odstąpienia od kontraktu z dnia 25 września 2019 roku na „Budowę bloku energetycznego (dalej jako: „Blok") w oparciu o paliwo węglowe w Puławach" (dalej jako „Kontrakt"), toczą się przed Sądem Okręgowym w Lublinie dwa postępowania sądowe dotyczące rozliczenia Kontraktu, pierwsze, z powództwa Spółki przeciwko Konsorcjum o sygn. akt IX GC 877/24, o zasądzenie kwoty 489,3 miliona złotych z tytułu kar umownych za zwłokę i odstąpienie od Kontraktu, wraz ze skapitalizowanymi odsetkami za opóźnienia w transakcjach handlowych lub, z ostrożności procesowej na wypadek uznania przez Sąd, że w związku z odstąpieniem przez Spółkę od Kontraktu Spółce nie przysługuje roszczenie z tytułu kar umownych za nienależyte wykonanie Kontraktu, o zasądzenie (jako roszczenie ewentualne) kwoty 240,1 miliona

złotych z tytułu kar umownych za odstąpienie wraz ze skapitalizowanymi odsetkami za opóźnienia w transakcjach handlowych; oraz drugie, z powództwa Konsorcjum przeciwko Spółce, o sygn. IX GC 26/26, o zasądzenie kwoty 189,2 miliona złotych tytułem pozostałej części wynagrodzenia z Kontraktu, oraz skapitalizowanych odsetek za opóźnienie w transakcjach handlowych, za okres od dnia wymagalności roszczenia głównego do dnia złożenia pozwu w wysokości 29,6 miliona złotych, wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty.

Zgodnie z warunkami Kontraktu, w okresie sprawozdawczym Spółka obciążyła Wykonawcę kosztami przedłużenia okresu ubezpieczenia budowy Bloku BW100 z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy lub jego Podwykonawcy w łącznej kwocie 10 015 tysięcy złotych oraz kosztami przeprowadzenia rozruchu Bloku BW100 w kwocie 2 982 tysiące złotych (kwota brutto 3 668 tysięcy złotych). Przychody z powyższych tytułów w łącznej kwocie 12 997 tysięcy złotych zostały rozpoznane w pozostałych przychodach operacyjnych. Wykonawca odmawia zapłaty wierzytelności, co skutkuje rozpoznaniem w pozostałych kosztach operacyjnych odpisu aktualizującego należności w łącznej kwocie 13 683 tysięcy złotych.

Spółka od 2024 roku obciążyła Wykonawcę kosztami jakie poniosła w związku z przedłużającą się realizacją Kontraktu, w szczególności kosztami rozruchu, na łączną kwotę ponad 14 milionów złotych netto oraz kosztami ubezpieczenia na kwotę ponad 10 milionów złotych. Wierzytelności z powyższych tytułów w łącznej kwocie brutto 28 milionów złotych objęte są odpisem aktualizującym w pełnej wysokości.

O szczegółach rozliczeń z Konsorcjum, stanie prac związanych z Blokiem i planami jego ukończenia oraz obu postępowaniach sądowych Spółka informowała w sprawozdaniu finansowym za okres 1 stycznia 2025 roku - 31 grudnia 2025 roku oraz skonsolidowanych raportach okresowych Grupy Kapitałowej za poprzednie kwartały 2026 roku.

Aktualnie postępowanie w sprawie o sygn. akt IX GC 26/26 pozostaje zawieszone do czasu zakończenia postępowania w sprawie o sygn. akt IX GC 877/24, w ramach której prowadzone są mediacje przed Sądem Polubownym przy Prokuratorii Generalnej Rzeczpospolitej Polskiej. Mediacje są w toku. Spółka i Konsorcjum zgodnie przystąpiły do wypracowania wspólnej ścieżki zakończenia sporu.

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

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

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

Naruszenie warunków Umów o Finansowanie

Zgodnie z Umowami o Finansowanie Grupa Azoty S.A. i Wybrane Spółki z GK Grupa Azoty, w tym GA PUŁAWY są zobowiązane zapewnić dotrzymanie poniższych wskaźników:

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

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

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

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

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

Zgodność obliczeń Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA na Dzień Obliczenia przypadający na 31 grudnia każdego roku zgodnie z Umowami o Finansowanie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym winna być poświadczona przez rewidenta.

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

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

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

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

Kalkulacje Współczynnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA (Dywidenda) będą przekazywane Agentowi Kredytu w formie Certyfikatu Zgodności podpisanego przez Zarząd Kredytobiorcy (zgodnie z zasadami reprezentacji).
Kredytobiorca może rekomendować wypłatę Dywidendy jedynie w przypadku, gdy spełnione są następujące warunki:

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

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

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

3. **"EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne)"**, stanowiący sumę EBITDA Grupy Azoty S.A. (Kredytobiorcy) oraz Poręczycieli Umów o Finansowanie (Kluczowych Spółek Zależnych). W przypadku, gdy EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) spadnie poniżej mniejszej z następujących dwóch wartości: (1) 75% EBITDA albo (2) 750 milionów złotych, za okres 2 kolejnych półroczy kalendarzowych, wówczas Kredytobiorca jest zobowiązany zapewnić, że zaakceptowana przez Kredytodawców Większościowych dodatkowa spółka z GK Grupa Azoty (inna niż Spółka Wyłączona i Spółka OZE) stanie się Kluczową Spółką Zależną i przystąpi do Umowy Poręczenia jako poręczyciel i ustanowi poręczenie na rzecz Kredytodawców działających poprzez Agenta Kredytu w celu zapewnienia, aby EBITDA (Kredytobiorca oraz

Kluczowe Spółki Zależne) była co najmniej równa mniejszej z następujących dwóch wartości: (1) 75% EBITDA albo (2) 750 milionów złotych.

Współczynnik EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) na Dzień Obliczenia przypadający na 30 czerwca każdego roku obliczany jest na podstawie półrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych GK Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Grupy Azoty S.A. i Kluczowych Spółek Zależnych sporządzonych na dany dzień obliczenia, ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Grupy Azoty S.A. i Kluczowych Spółek Zależnych oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Grupy Azoty i jednostkowych sprawozdań Grupy Azoty S.A. i Kluczowych Spółek Zależnych sporządzonych na dzień obliczenia przypadający na 30 czerwca poprzedniego roku.

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

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

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

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

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

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

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

Grupa Azoty S.A zgodnie z Porozumieniami o Waiver z 31 sierpnia 2023 roku oraz Porozumieniem Stabilizującym z 2 lutego 2024 r. (z późn. zm.) jest zobowiązana zapewnić, że Wskaźnik Dostępnej Gotówki będzie nie niższy niż 250 milionów złotych i oznacza sumę wszystkich dodatnich sald na rachunkach bankowych Grupy Azoty S.A. (i jej Spółek Zależnych), pomniejszoną o kwoty stanowiące zabezpieczenie w formie kaucji gotówkowych oraz powiększoną o kwotę niewykorzystanych, ale dostępnych w danym momencie limitów określonych w:

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

obliczoną według stanu na ostatni dzień każdego miesiąca.

Grupa Azoty S.A. dokonuje wyliczeń na podstawie wstępnych jednostkowych i niepodlegających weryfikacji miesięcznych danych finansowych Grupy Azoty S.A. i spółek GK Grupa Azoty, w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.
Wskaźnik Dostępnej Gotówki winien być utrzymywany na poziomie nie niższym niż 250 milionów złotych na ostatni dzień miesiąca. Grupa Azoty S.A. dokonuje wyliczeń Wskaźnika Dostępnej Gotówki w ramach

Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.

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

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

- Umowach Finansowania wskazanych w Części B (Produkty płynnościowe) Załącznika 3 (Umowy Finansowania), oraz
- (o ile ma zastosowanie) innych umowach zawartych przez Jednostkę Dominującą lub jej Spółki Zależne w formie faktoringu odwrotnego i linii faktoringowych,

obliczoną według stanu na ostatni dzień każdego miesiąca.

Grupa Azoty S.A. dokonuje wyliczeń na podstawie wstępnych jednostkowych i niepodlegających weryfikacji przez biegłego rewidenta miesięcznych danych finansowych Grupy Azoty S.A. i spółek GK Grupa Azoty, w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca. Wskaźnik Płynności winien być utrzymywany na poziomie nie niższym niż 500 milionów złotych na ostatni dzień miesiąca. Grupa Azoty S.A. dokonuje wyliczeń Wskaźnika Płynności w ramach Raportu Monitorującego, który zobowiązania jest dostarczać Instytucjom Finansującym będącym stronami Porozumień Stabilizujących do 13 dnia roboczego następnego miesiąca.

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

W związku z powyższym w dniu 24 sierpnia 2026 roku Grupa Azoty S.A. w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek z GK Grupa Azoty będących stronami Umów o Finansowanie wystąpiła do Instytucji Finansujących o zgody na odwołanie przewidywanych przypadków naruszenia, a dniu 8 września 2026 roku Grupa Azoty S.A. podpisała w imieniu własnym oraz Wybranych Spółek GK Grupa 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 Współczynnika Zadłużenia Netto do EBITDA oraz EBITDA (Kredytobiorca oraz Kluczowe Spółki Zależne) obliczanego na dzień 30 czerwca 2026 roku.

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

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

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

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

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

Wskaźnik	Wartość wymagana	Wartość uzyskana
Wskaźnik Dostępnej Gotówki	> 250 milionów złotych	> 250 milionów złotych
Wskaźnik Płynności	> 500 milionów złotych	> 500 milionów złotych

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

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

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. wyraża zgodę na ustanowienie przez Spółkę zastawów rejestrowych na odpowiednich aktywach.

W dniu 23 lipca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Spółkę zastawów rejestrowych na odpowiednich aktywach, w tym m.in. na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw, stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie (w tym obejmujących przedsiębiorstwo Spółki lub jego zorganizowaną część), zastawów finansowych lub cywilnych, ustanowienie przez Spółkę hipotek umownych łącznych na prawie własności albo użytkowania wieczystego nieruchomości, dokonanie przelewu na zabezpieczenie, udzielenie poręczeń lub gwarancji oraz złożenie przez Spółkę oświadczeń o poddaniu się egzekucji oraz na ustanowienie zastawów rejestrowych, zastawów finansowych lub cywilnych na akcjach i udziałach spółek zależnych Spółki.

Zarząd Spółki został upoważniony do określenia aktywów, praw i nieruchomości, które nie zostaną obciążone Zastawami Rejestrowymi, Zastawami Finansowymi lub Zastawami Cywilnymi na Rachunkach, Zastawami Finansowymi lub Zastawami Cywilnymi na Akcjach, Zastawami Finansowymi lub Zastawami Cywilnymi na Udziałach, Hipotekami lub przelane na podstawie Przelewu na Zabezpieczenie, w szczególności uwzględniając istniejące ograniczenia prawne i kontraktowe w ustanawianiu takich obciążeń na danych aktywach lub ich zbywalności.

Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wchodzi w życie pod warunkiem zawieszającym jakim jest wynegocjowanie i zawarcie przez m.in. Spółkę z Instytucjami Finansowymi i Orlen S.A. umowy lub umów restrukturyzacyjnych dotyczących zadłużenia podmiotów z Grupy Azoty wobec Instytucji Finansowych i Orlen S.A.

Pozostałe informacje, zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Istotna umowa

W październiku 2026 roku pomiędzy GA PUŁAWY a Lubelskim Węglem „Bogdanka" S.A. z siedzibą w Bogdance został podpisany aneks do Wieloletniej Umowy Sprzedaży Węgla Energetycznego z 2009 roku, której przedmiotem jest sprzedaż węgla energetycznego. Strony wydłużyły termin obowiązywania umowy do końca 2033 roku, ustaliły nową cenę dostaw węgla w czwartym kwartale 2026 roku oraz cenę węgla na 2027 rok oraz ustaliły nowe wolumeny dostaw w okresie od 2026 roku do 2032 roku, dostosowując je do aktualnego i prognozowanego poziomu zużycia. Planowana wartość Umowy w okresie 2026 - 2033 wyniesie 640 milionów złotych netto.

Pomoc publiczna

W październiku 2026 roku Prezes Urzędu Regulacji i Energetyki przyznał GA PUŁAWY pomoc publiczną z tytułu przenoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji na ceny energii elektrycznej zużywanej do wytwarzania produktów w sektorach lub podsektorach energochłonnych (rekompensata) za 2025 rok w kwocie 30,2 miliona złotych. Szacowana przez Spółkę rekompensata za 2025 rok i ujęta w księgach 2025 roku wynosiła 31,4 miliona złotych. Do listopada 2026 roku Spółka otrzymała wszystkie środki pieniężne z tytułu przyznanej za 2025 rok rekompensaty.

Podpisanie przez Grupę Azoty S.A. listu zobowiązującego dotyczącego restrukturyzacji określonych zobowiązań wraz ze zmienionymi warunkami i zasadami umowy międzywierzycielskiej oraz pismami kosztowymi.

W dniu 17 listopada 2026 roku po przeprowadzonych negocjacjach Grupa Azoty S.A, działając w imieniu własnym, GA PUŁAWY oraz określonych spółek z GK Grupa Azoty, podpisała z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., CaixaBank, S.A., Oddział w Polsce, Banco Santander S.A. Oddział we Frankfurcie, Erste Factoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (łącznie jako „Strony Finansowania") oraz Orlen S.A. („Orlen") list zobowiązujący („Commitment Letter"), którego załącznikami są zmienione kluczowe warunki planowanej długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia („Warunki" lub „Term Sheet") spółek z GK Grupa Azoty oraz zasady umowy międzywierzycielskiej („Intercreditor Principles" lub „Zasady Międzywierzycielskie"). Na podstawie Commitment Letter każda ze stron zobowiązała się do wspierania i przeprowadzenia restrukturyzacji zadłużenia zgodnie z Warunkami i Zasadami Międzywierzycielskimi, w tym do negocjowania w dobrej wierze i możliwie szybkiego zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia („Finansowania"), a także do niepodejmowania działań niezgodnych z tymi ustaleniami.

Zgodnie z ustaleniami Warunków strony przewidują w szczególności:

- wydłużenie terminów ostatecznej spłaty Finansowania do dnia 31 grudnia 2030;
- karencję w spłacie rat kapitałowych do 30 czerwca 2027 roku (termin pierwszej spłaty);
- ustalenie harmonogramu spłat zobowiązań zakładającego, że przed 31 grudnia 2030 roku (termin ostatecznej spłaty) zostanie spłacone lub odpowiednio zredukowane 25% Finansowania, a spłata pozostałej części - 75% - Finansowania spółek z GK Grupa Azoty nastąpi w terminie ostatecznej spłaty. Grupa Azoty S.A. zobowiązała się przedstawić Stronom Finansowania do 30 czerwca 2029 roku raport dotyczący sposobu, w jaki Grupa Azoty S.A. zamierza refinansować zobowiązania względem Stron Finansowania przypadające do uregulowania w terminie ostatecznej spłaty;
- ustanowienie zabezpieczeń na aktywach wybranych Spółek z GK Grupa Azoty;
- wprowadzenie mechanizmu cash sweep, który zakłada przeznaczenie określonej części nadwyżek środków pieniężnych generowanych przez spółki z GK Grupa Azoty na wcześniejszą spłatę zadłużenia finansowego objętego restrukturyzacją lub odpowiednio anulowanie limitów odpowiednich finansowań, przy czym 50% kwoty cash sweep będzie przeznaczane na przedterminową spłatę w drodze odwróconej aukcji holenderskiej, w ramach której Strony Finansowania będą mogły oferować swoje wierzytelności z dyskontem na zasadach określonych w Warunkach;
- utrzymanie na uzgodnionym poziomie następujących wskaźników: wysokość nakładów inwestycyjnych, wskaźnik minimalnej płynności, współczynnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA, wskaźnik obsługi zadłużenia, przy czym poziomy dwóch ostatnich wskaźników zostaną ustalone na podstawie zaktualizowanego modelu finansowego; ze względu na obecną sytuację makroekonomiczną współczynnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA oraz wskaźnik obsługi zadłużenia będą testowane od 31.12.2027 roku; jednocześnie strony przewidziały coroczny przegląd limitu nakładów inwestycyjnych (począwszy od II kwartału 2027 roku) z uwzględnieniem zmian warunków

makroekonomicznych, w celu uzgodnienia ewentualnych zmian tego limitu od roku obrotowego 2028; wskaźniki będą ustalane z wyłączeniem danych Grupy Azoty Polyolefins S.A.;
- zobowiązanie do utrzymania przez spółki z GK Grupa Azoty limitów faktoringu należności (pozostających poza restrukturyzacją) na łącznym poziomie nie niższym niż 250 milionów złotych, z wyłączeniem limitów dostępnych wyłącznie dla Grupy Compo Expert;
- dostarczenie odpowiednich materiałów informacyjnych związanych z reorganizacją oraz procesem inwestycyjnym spółek z GK Grupa Azoty;
- pozyskanie środków z emisji akcji zgodnie z uchwałą NWZ Grupy Azoty S.A. z 22 września 2026 roku w kwocie nie mniejszej niż 500 milionów złotych do 29 stycznia 2027 roku, przy czym do 31 grudnia 2026 roku powinny zostać zawarte umowa inwestycyjna z Funduszem Inwestycji Kapitałowych i umowa objęcia akcji oraz powinna zostać wpłacona na rachunek domu maklerskiego cena emisyjna w kwocie nie mniejszej niż 500 milionów złotych, a do dnia 29 stycznia 2027 roku powinien zostać złożony wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego i Grupa Azoty S.A., powinna otrzymać środki z emisji;
- zawarcie umowy międzywierzycielskiej podlegającej prawu angielskiemu, na podstawie której wspólne zabezpieczenia będą ustanowione na rzecz Stron Finansowania oraz Orlen (w odniesieniu do zabezpieczonej ekspozycji gazowej) na zasadzie równorzędności (pari passu), z wyłączeniem zabezpieczeń na aktywach Grupy Compo Expert i gwarancji dotyczących Grupy Compo Expert, które zostaną ustanowione wyłącznie na rzecz Stron Finansowania; harmonogramowe spłaty zadłużenia wobec Stron Finansowania i określonych ekspozycji Orlen objętych harmonogramem spłat będą dokonywane proporcjonalnie, bez pierwszeństwa między wierzycielami;
- utrzymanie dostępności linii finansowania kapitału obrotowego, przy czym w odniesieniu do linii o charakterze niezaangażowanym Strony Finansowania będą mogły odmówić wypłaty wyłącznie w uzasadnionych przypadkach określonych w Zasadach Międzywierzycielskich (tj. w razie niedochowania przez odpowiednią spółkę z GK Grupa Azoty procedury wykorzystania danej linii lub wystąpienia wspólnego przypadku naruszenia), z 60-dniowym okresem na usunięcie skutków odmowy;
- w odniesieniu do Orlen: wydłużenie terminów płatności wybranych niezapłaconych zobowiązań z tytułu dostaw gazu oraz ich spłatę na zróżnicowanych zasadach, obejmujących spłaty proporcjonalne do spłat zadłużenia wobec Stron Finansowania.

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

Dodatkowo, strony uzgodniły również kwestie kosztowe związane z restrukturyzacją powyżej wskazanych zobowiązań finansowych i handlowych w wyniku bilateralnych negocjacji, w wyniku czego Grupa Azoty S.A. oraz wybrane spółki z GK Grupa Azoty, w tym GA PUŁAWY, podpisały stosowne pisma dotyczące m.in. kosztów z odpowiednimi Stronami Finansowania oraz porozumienie z Orlen regulujące takie kwestie.

POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA za okresy 3 i 9 miesięcy kończące się 30 września 2026 roku

49. Sytuacja finansowa i majątkowa

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

W III kwartale 2026 roku kluczowy wpływ na rynek nawozowo-chemiczny miał wzrost cen surowców energetycznych i produkcyjnych, wynikających z napiętej sytuacji na Bliskim Wschodzie i ograniczeń transportowych przez Cieśninę Ormuz. Szczególnie istotny negatywny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej miał dynamiczny wzrost cen gazu ziemnego, który jest dominujący w strukturze kosztów produkcji Grupy.

Globalny i europejski rynek nawozów charakteryzował się w okresie sprawozdawczym wysokimi kosztami produkcji (skokowy wzrost notowań gazu ziemnego, widoczny wzrost cen amoniaku), ograniczoną podażą oraz popytem. Większość rolników, ze względu na wzrost cen nawozów, wstrzymywała się z zakupami, a znaczna część popytu sezonowego pozostała niezaspokojona przed IV kwartałem 2026 roku.

Zmiana notowań cen nawozów na rynkach europejskich, w tym na rynku polskim, nie nadążała za dynamiką wzrostu cen surowców. Ograniczona siła nabywcza rolników i relatywnie niskie ceny płodów rolnych, w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, uniemożliwiały większe poziomy podwyżek cen nawozów, co miało istotny negatywny wpływ na poziom realizowanych marż i wyniki segmentu. W raportowanym okresie branża tworzyw sztucznych nadal działała w wymagającym otoczeniu rynkowym, charakteryzującym się wysokimi kosztami, presją konkurencyjną ze strony Chin, słabym popytem i niepewnością geopolityczną. Ze względu na sytuację rynkową, w III kwartale 2026 roku Spółka nie wznowiła produkcji melaminy i kaprolaktamu.

49.2. Wyniki Grupy Kapitałowej

W III kwartale 2026 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła:

- Przychody ze sprzedaży produktów: 935,3 miliona złotych;
- EBITDA: (-)54,9 miliona złotych;
- Wynik netto: (-)121,7 miliona złotych.

Wynik EBITDA osiągnięty w III kwartale 2026 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego był niższy o 135,3 miliona złotych, głównie ze względu na wzrost cen surowców produkcji, wynikających z napiętej sytuacji na Bliskim Wschodzie i ograniczeń transportowych przez Cieśninę Ormuz. Szczególnie istotny negatywny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej miał dynamiczny wzrost cen gazu ziemnego, który jest dominującym w strukturze kosztów produkcji Grupy.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej

01.01.2026-31.03.2026	01.04.2026-30.06.2026	01.07.2026-30.09.2026	01.07.2025-30.09.2025	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025	Zmiana
1	*2*	*3*	*4*	*5= (3-4) /4*	*6*	*7*	*8*	*9=(7-8)/8*
1 136 701	836 555	935 348	844 822	10,7%	Przychody ze sprzedaży	2 908 604	2 906 907	0,1%
(995 190)	(780 002)	(943 192)	(776 407)	21,5%	Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(2 718 384)	(2 755 931)	-1,4%
141 511	**56 553**	**(7 844)**	**68 415**	**-**	**Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży**	**190 220**	**150 976**	**26,0%**
(70 245)	(55 792)	(57 698)	(62 619)	-7,9%	Koszty sprzedaży	(183 735)	(215 403)	-14,7%
(52 983)	(52 904)	(50 986)	(49 357)	3,3%	Koszty ogólnego zarządu	(156 873)	(156 316)	0,4%
44 106	2 671	(686)	54 589	-	Pozostałe przychody operacyjne	46 091	315 413	-85,4%
(5 103)	(24 793)	(6 894)	(6 850)	0,6%	Pozostałe koszty operacyjne	(36 790)	(263 942)	-86,1%
57 286	**(74 265)**	**(124 108)**	**4 178**	**-**	**Zysk/(strata) z działalności operacyjnej**	**(141 087)**	**(169 272)**	**-16,7%**
(23 256)	(27 685)	(32 516)	(28 469)	14,2%	Przychody i koszty finansowe netto	(83 457)	(90 121)	-7,4%
119	1 497	339	593	-42,8%	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	1 955	1 228	59,2%
34 149	**(100 453)**	**(156 285)**	**(23 698)**	**559,5%**	**Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej**	**(222 589)**	**(258 165)**	**-13,8%**
(6 695)	18 623	34 539	5 959	479,6%	Podatek dochodowy	46 467	31 133	49,3%

27 454	**(81 830)**	**(121 746)**	**(17 739)**	**586,3%**	**Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej**	**(176 122)**	**(227 032)**	**-22,4%**
27 454	**(81 830)**	**(121 746)**	**(17 739)**	**586,3%**	**Zysk/(strata) netto za okres**	**(176 122)**	**(227 032)**	**-22,4%**
-	262	-	-	-	Inne całkowite dochody	262	(669)	-
27 454	**(81 568)**	**(121 746)**	**(17 739)**	**586,3%**	**Całkowity dochód za okres**	**(175 860)**	**(227 701)**	**-22,8%**

Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

BO 01.01.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.09.2026	Zmiana	Wyszczególnienie	30.09.2025	Zmiana
1	*2*	*3*	*4*	*5=(4-1)/1*	*6*	*7*	*8=(4-7)/7*
					Aktywa		
4 399 215	**4 355 325**	**4 354 834**	**4 383 422**	**-0,4%**	**Aktywa trwałe (długoterminowe)**	**4 424 055**	**-0,9%**
3 742 717	3 696 161	3 669 961	3 662 960	-2,1%	Rzeczowe aktywa trwałe	3 832 200	-4,4%
289 517	284 653	279 930	274 094	-5,3%	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	212 912	28,7%
25 778	26 377	26 533	26 123	1,3%	Nieruchomości inwestycyjne	25 599	2,0%
70 430	71 758	71 685	70 071	-0,5%	Wartości niematerialne	68 076	2,9%
933	933	933	933	0,0%	Wartość firmy	933	0,0%
1 137	1 137	1 137	1 137	0,0%	Udziały i akcje	1 064	6,9%
33 672	33 791	35 284	35 636	5,8%	Inwestycje wyceniane metodą praw własności	33 077	7,7%
-	-	4	-	-	Pozostałe aktywa finansowe	2 015	-100,0%
15 175	26 459	36 311	46 416	205,9%	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	43 772	6,0%
219 856	214 056	233 056	266 052	21,0%	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	204 407	30,2%
1 651 918	**2 399 525**	**2 182 364**	**1 655 350**	**0,2%**	**Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)**	**1 623 255**	**2,0%**
416 540	395 941	397 553	404 967	-2,8%	Zapasy	469 164	-13,7%
460 727	472 405	484 349	523 882	13,7%	Prawa majątkowe	500 917	4,6%
-	-	169	-	-	Pochodne instrumenty finansowe	44	-100,0%
2 007	2 016	2 024	2 433	21,2%	Pozostałe aktywa finansowe	-	-
1 125	740	702	1 032	-8,3%	Należności z tytułu podatku dochodowego	1 259	-18,0%
295 433	943 291	934 280	356 231	20,6%	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	286 191	24,5%
9 023	16 274	17 328	20 326	125,3%	Aktywa z tytułu umów	8 089	151,3%
465 968	567 763	344 870	345 341	-25,9%	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	356 112	-3,0%
1 095	1 095	1 089	1 138	3,9%	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 479	-23,1%
6 051 133	**6 754 850**	**6 537 198**	**6 038 772**	**-0,2%**	**SUMA AKTYWÓW**	**6 047 310**	**-0,1%**

BO 01.01.2026	31.03.2026	30.06.2026	30.09.2026	Zmiana	Wyszczególnienie	30.09.2025	Zmiana
1	*2*	*3*	*4*	*5=(4-1)/1*	*6*	*7*	*8=(4-7)/7*
					Pasywa		
2 620 553	**2 648 007**	**2 566 201**	**2 444 455**	**-6,7%**	**Kapitał własny**	**2 751 616**	**-11,2%**
191 150	191 150	191 150	191 150	0,0%	Kapitał zakładowy	191 150	0,0%
237 650	237 650	237 650	237 650	0,0%	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	237 650	0,0%
2 190 618	2 217 930	2 136 176	2 014 266	-8,1%	Zyski zatrzymane	2 321 685	-13,2%
2 619 418	2 646 730	2 564 976	2 443 066	-6,7%	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	2 750 485	-11,2%

1 135	1 277	1 225	1 389	22,4%	Udziały niekontrolujące	1 131	22,8%
536 484	**527 996**	**519 696**	**512 747**	-4,4%	**Zobowiązania długoterminowe**	**465 627**	10,1%
42 143	39 482	36 814	34 140	-19,0%	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	44 793	-23,8%
235 082	231 442	230 813	227 384	-3,3%	Zobowiązania z tytułu leasingu	162 638	39,8%
-	-	-	-	-	Pozostałe zobowiązania finansowe	2 015	-100,0%
148 546	148 656	147 282	147 336	-0,8%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	150 068	-1,8%
7 769	6 404	6 844	6 970	-10,3%	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	745	835,6%
23 379	23 622	21 153	21 657	-7,4%	Rezerwy	23 549	-8,0%
70 428	69 140	67 852	66 563	-5,5%	Dotacje	71 705	-7,2%
9 137	9 250	8 938	8 697	-4,8%	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 114	-14,0%
2 894 096	**3 578 847**	**3 451 301**	**3 081 570**	**6,5%**	**Zobowiązania krótkoterminowe**	**2 830 067**	**8,9%**
85 534	95 381	100 684	97 320	13,8%	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	87 732	10,9%
39	-	-	-	-100,0%	Pochodne instrumenty finansowe	-	-
28 939	25 864	26 301	27 260	-5,8%	Zobowiązania z tytułu leasingu	21 871	24,6%
977 038	1 009 042	919 351	981 713	0,5%	Pozostałe zobowiązania finansowe	1 027 403	-4,4%
13 126	9 446	14 723	10 273	-21,7%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8 392	22,4%
343	25	86	1 646	379,9%	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 043	-19,4%
1 739 458	1 995 728	2 038 893	1 753 444	0,8%	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 509 447	16,2%
17 565	40 271	24 575	19 179	9,2%	Zobowiązania z tytułu umów	21 340	-10,1%
26 901	27 261	27 544	26 631	-1,0%	Rezerwy	27 059	-1,6%
5 153	375 829	299 144	164 074	3084,0%	Dotacje	124 780	31,5%
-	-	-	30	-	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
3 430 580	**4 106 843**	**3 970 997**	**3 594 317**	**4,8%**	**Stan zobowiązań ogółem**	**3 295 694**	**9,1%**
6 051 133	**6 754 850**	**6 537 198**	**6 038 772**	**-0,2%**	**SUMA PASYWÓW**	**6 047 310**	**-0,1%**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej

01.01.2026-31.03.2026	01.04.2026-30.06.2026	01.07.2026-30.09.2026	01.07.2025-30.09.2025	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025	Zmiana
1	*2*	*3*	*4*	*5=(3-4)/4*	*6*	*7*	*8*	*9=(7-8)/8*
					Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
34 149	**(100 453)**	**(156 285)**	**(23 698)**	**559,5%**	**Zysk/(strata) brutto**	**(222 589)**	**(258 165)**	**-13,8%**
					Korekty o pozycje:			
(119)	(1 497)	(339)	(593)	-42,8%	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(1 955)	(1 228)	59,2%
69 742	69 905	68 976	73 309	-5,9%	Amortyzacja	208 623	222 247	-6,1%
23 630	17 588	22 143	21 719	2,0%	Odsetki, dywidendy i różnice kursowe	63 361	60 112	5,4%
2 602	2 935	(12)	(32 589)	-100,0%	(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	5 525	(35 702)	-
(643 160)	14 755	624 233	105 605	491,1%	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(4 172)	213 251	-
8 921	(13 556)	(46 947)	689 182	-	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych	(51 582)	461 645	-
904 785	510 051	236 844	(40 611)	-	Zwiększenie/(zmniejszenie)	1 651 680	1 414 951	16,7%

					stanu zobowiązań			
369 388	(77 973)	(136 359)	(107 138)	27,3%	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	155 056	115 743	34,0%
(2 967)	2 041	(4 805)	(3 686)	30,4%	Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	(5 731)	1 402	-
(715)	(652)	2 532	(4 667)	-	(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	1 165	(3 434)	-
(39)	(169)	169	(1 833)	-	(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych	(39)	(173)	-77,5%
72	4 016	(1 608)	2 116	-	Pozostałe wpływy/(wydatki) operacyjne	2 480	(951)	-
766 289	**426 991**	**608 542**	**677 116**	**-10,1%**	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej**	**1 801 822**	**2 189 698**	**-17,7%**
					Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
46	191	301	39 694	-99,2%	Sprzedaż niefinansowych aktywów trwałych	538	50 108	-98,9%
(28 391)	(12 724)	(40 802)	(38 205)	6,8%	Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	(81 917)	(107 378)	-23,7%
-	-	-	-	-	Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	-	-	-
-	-	(400)	-	-	Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(400)	-	-
-	-	8	10	-20,0%	Dywidendy i odsetki otrzymane	8	10	-20,0%
(28 345)	**(12 533)**	**(40 893)**	**1 499**	**-**	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej**	**(81 771)**	**(57 260)**	**42,8%**
					Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
10 857	6 091	307 482	254 659	20,7%	Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek /kredytów/ pozostałych zobowiązań finansowych	324 430	337 230	-3,8%
(3 980)	(3 426)	(308 919)	(257 783)	19,8%	Wydatki z tytułu spłaty pożyczek/kredytów/pozostałych zobowiązań finansowych	(316 325)	(277 397)	14,0%
(8 397)	(5 800)	(5 831)	(9 684)	-39,8%	Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(20 028)	(24 786)	-19,2%
(619 285)	(621 514)	(529 968)	(718 456)	-26,2%	Spłata zobowiązań z tytułu faktoringu	(1 770 767)	(2 141 219)	-17,3%
(16 017)	(12 128)	(27 802)	(30 929)	-10,1%	Odsetki i prowizje zapłacone, w tym:	(55 947)	(65 998)	-15,2%
(94)	(64)	(177)	(68)	160,3%	- aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	(335)	(823)	-59,3%
-	(249)	11	(10)	-	Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	(238)	1 984	-
(636 822)	**(637 026)**	**(565 027)**	**(762 203)**	**-25,9%**	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej**	**(1 838 875)**	**(2 170 186)**	**-15,3%**
101 122	**(222 568)**	**2 622**	**(83 588)**	**-**	**Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów**	**(118 824)**	**(37 748)**	**214,8%**
465 025	**566 147**	**343 579**	**438 966**	**-21,7%**	**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu**	**465 025**	**393 126**	**18,3%**
566 147	**343 579**	**346 201**	**355 378**	**-2,6%**	**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu**	**346 201**	**355 378**	**-2,6%**

Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej

01.01.2026 - 31.03.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	Zmiana %	Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	Zmiana %
1	*2*	*3*	*4*	*5=3/4*	*6*	*7*	*8*	*9=7/8*
21 917	(81 111)	(136 421)	(44 595)	305,9%	Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A.	(195 615)	(247 216)	79,1%
13	54	(48)	(359)	13,4%	PROZAP Sp. z o.o.	19	(1 139)	-
824	(3 150)	9 372	(336)	-	REMZAP Sp. z o.o.	7 046	(3 946)	-
13	11	3	(13)	-	SCF Natural Sp. z o.o.	27	2 314	1,2%
1 798	(526)	427	23 739	1,8%	Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	1 699	23 356	7,3%
2 355	1 796	8 161	4 218	193,5%	Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.	12 312	(190)	-
906	(1 520)	(277)	(970)	-	"AGROCHEM PUŁAWY" Sp. z o.o.	(891)	(3 415)	26,1%
27 826	**(84 446)**	**(118 783)**	**(18 316)**	**648,5%**	**Zysk/(strata) netto podmiotów Grupy Kapitałowej**	**(175 403)**	**(230 236)**	**76,2%**
(372)	2 616	(2 963)	577	-	Korekty konsolidacyjne wyniku	(719)	3 204	-
27 454	**(81 830)**	**(121 746)**	**(17 739)**	**686,3%**	**Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej**	**(176 122)**	**(227 032)**	**77,6%**
142	(28)	168	851	19,7%	Zysk/(strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	282	680	41,5%
27 312	**(81 802)**	**(121 914)**	**(18 590)**	**655,8%**	**Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej**	**(176 404)**	**(227 712)**	**77,5%**

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej

Przychody ze sprzedaży	01.07.2026- 30.09.2026		01.07.2025 - 30.09.2025		Zmiana	Zmiana %
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura		
1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6=2-4*	*7=(2-4)/4*
Sprzedaż krajowa	730 270	78,1%	647 187	76,6%	83 083	12,8%
Sprzedaż za granicę	205 078	21,9%	197 635	23,4%	7 443	3,8%
Przychody ze sprzedaży	**935 348**	**100,0%**	**844 822**	**100,0%**	**90 526**	**10,7%**

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

- przychody ze sprzedaży krajowej zwiększyły się o 83,1 miliona złotych (tj. o 12,8%);
- przychody ze sprzedaży za granicę zwiększyły się o 7,4 miliona złotych (tj. o 3,8%);
- udział przychodów ze sprzedaży eksportowej w strukturze przychodów zmniejszył się o 1,5 punktu procentowego.

Wartość sprzedaży podstawowych grup produktów Grupy Kapitałowej

Przychody ze sprzedaży	01.07.2026 r. - 30.09.2026		01.07.2025 r.- 30.09.2025		Zmiana	Zmiana %
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura		
1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6=2-4*	*7=(2-4)/4*
Podstawowe produkty Segmentu Agro	733 034	78,4%	707 499	83,7%	25 535	3,6%
Podstawowe produkty Segmentu Tworzywa	0	0,0%	0	0,0%	0	-
Pozostała sprzedaż Grupy Kapitałowej	202 314	21,6%	137 323	16,3%	64 991	47,3%
Ogółem przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej	**935 348**	**100,0%**	**844 822**	**100,0%**	**90 526**	**10,7%**

W III kwartale roku obrotowego 2026 w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego:

- przychody ze sprzedaży podstawowych produktów Segmentu Agro były wyższe o 25,5 miliona złotych (tj. o 3,6%), głównie za sprawą wyższych cen sprzedaży większości produktów;
- przychody ze sprzedaży podstawowych produktów Segmentu Tworzywa nie zostały odnotowane, co jest efektem dalszego wstrzymania produkcji kaprolaktamu;

- przychody ze sprzedaży pozostałej były wyższe o 65,0 milionów złotych (tj. o 47,3%), między innymi z tytułu uzyskania wyższych przychodów ze sprzedaży praw majątkowych dotyczących emisji CO_2 oraz wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej.

W III kwartale 2026 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów był wyższy o 166,8 miliona złotych (tj. o 21,5%) głównie ze względu na wyższe koszty zużycia kluczowych surowców produkcyjnych (m. in. gaz ziemny, energia elektryczna, siarka).

49.3. Sytuacja finansowa

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A.

Spółka 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, utratą możliwości terminowego regulowania zobowiązań.

Porozumienie zawarte z instytucjami finansującymi w dniu 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami), Porozumienia z EBI i EBOR zapewniają 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.

W okresie sprawozdawczym Spółka posiadała zdolność płatniczą i kredytową oraz regulowała zobowiązania terminowo.

Spółka zarządza płynnością m.in. poprzez utrzymywanie odpowiednich do skali prowadzonej działalności linii finansowania zewnętrznego w formie faktoringu wierzytelności oraz faktoringu odwrotnego – umowy te stanowią rezerwę płynności. W III kwartale 2026 roku Spółka korzystała z finansowania zewnętrznego w postaci faktoringu w PLN i EUR a także pożyczki celowej NFOŚiGW, w ramach zawartych umów z instytucjami finansującymi.

W III kwartale 2026 roku Spółka 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 poolingu. Wysokość oprocentowania środków w ramach umowy cash poolingu 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.

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. na dzień 30 września 2026 roku, posiadały płynność finansową oraz terminowo regulowały wszystkie zobowiązania. Poziom wskaźników płynności finansowej pozostawał na bezpiecznym poziomie.

Spółka PROZAP posiadała płynność finansową na poziomie właściwym do regulowania zobowiązań krótkoterminowych. Zobowiązania budżetowe regulowane były terminowo, zaś zobowiązania handlowe maksymalnie z 45-dniowym opóźnieniem. Rachunki bankowe były wolne od zajęć sądowych i administracyjnych.

Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o. dysponując nadwyżką środków pieniężnych lokowała je w ramach usługi cash pooling.

49.4. Komentarz makroekonomiczny

Perspektywy światowej gospodarki pozostają zróżnicowane, a głównymi źródłami niepewności nadal są napięcia geopolityczne, polityka handlowa Stanów Zjednoczonych oraz ich wpływ na ceny surowców, inflację i decyzje banków centralnych. Konflikt na Bliskim Wschodzie i utrzymujące się wysokie ceny energii nadal zwiększają ryzyko inflacyjne oraz obciążają konsumentów i przedsiębiorstwa. Jednocześnie bariery handlowe i niepewność dotycząca polityki gospodarczej USA ograniczają przewidywalność globalnej koniunktury.

Na tle pozostałych gospodarek nadal najlepiej wypadają Stany Zjednoczone, gdzie aktywność gospodarcza pozostaje odporna, konsumpcja pozostaje relatywnie silna, a inwestycje, szczególnie związane z rozwojem sztucznej inteligencji, wspierają wzrost. Znacznie słabszy obraz wyłania się ze strefy euro, która nadal zmaga się z niskim tempem wzrostu gospodarczego i pogarszającymi się perspektywami, szczególnie w Niemczech.

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

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

Kursy walutowe

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

Złoty osłabił się na przestrzeni ostatnich 2 miesięcy. Krajowa waluta w większym stopniu odzwierciedla obecnie fundamenty: silnie ekspansywną politykę fiskalną, relatywnie luźną politykę pieniężną przy utrzymującej się powyżej celu NBP inflacji CPI, a także ryzyka polityczne – niezależności banku centralnego oraz rozpoczynającej się kampanii wyborczej przed przyszłorocznymi wyborami do parlamentu. Utrzymująca się słabość gospodarki strefy euro, wysokie rentowności amerykańskich obligacji oraz różnice w perspektywach polityki pieniężnej EBC i NBP przemawiają za dalszym, stopniowym wzrostem kursu EUR/PLN w średnim terminie.

Realny efektywny kurs złotego (REER) spadł w lipcu do najniższego poziomu od stycznia 2025 roku. Pod względem tej miary polska waluta nadal jest relatywnie silna na tle partnerów handlowych – także po uwzględnieniu różnic inflacyjnych i wyższych stóp procentowych za granicą co wskazuje, że w kolejnych kwartałach przestrzeń do stopniowej deprecjacji złotego pozostaje większa niż do jego trwałego umocnienia. Jednocześnie wysokie rezerwy walutowe NBP powinny ograniczać skalę potencjalnego osłabienia złotego.

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	III kw. 2026	III kw. 2025	II kw. 2026	Zmiana	Zmiana
1	2	3	4	5=(2-3)/3	6=(2-4)/4
PLN/USD	3,7586	3,6449	3,6564	3,12%	2,80%
PLN/EUR	4,3246	4,2588	4,2511	1,55%	1,73%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych NBP

Stopy procentowe

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

Europejski Bank Centralny we wrześniu po raz kolejny podwyższył koszty pożyczek o 25 punktów bazowych, stopę referencyjną do poziomu 2,65%, depozytową do 2,50%. Nie wskazał jednoznacznie na możliwość dalszego zaostrzenia polityki pieniężnej w nadchodzących miesiącach, jednak rynek dopuszcza

jeszcze jeden ruch stóp w górę na posiedzeniu w grudniu (z szansami jak 2:1) lub w lutym (niemal pewny scenariusz wg stawek rynkowych).

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

50. Rynek surowców strategicznych

Gaz ziemny

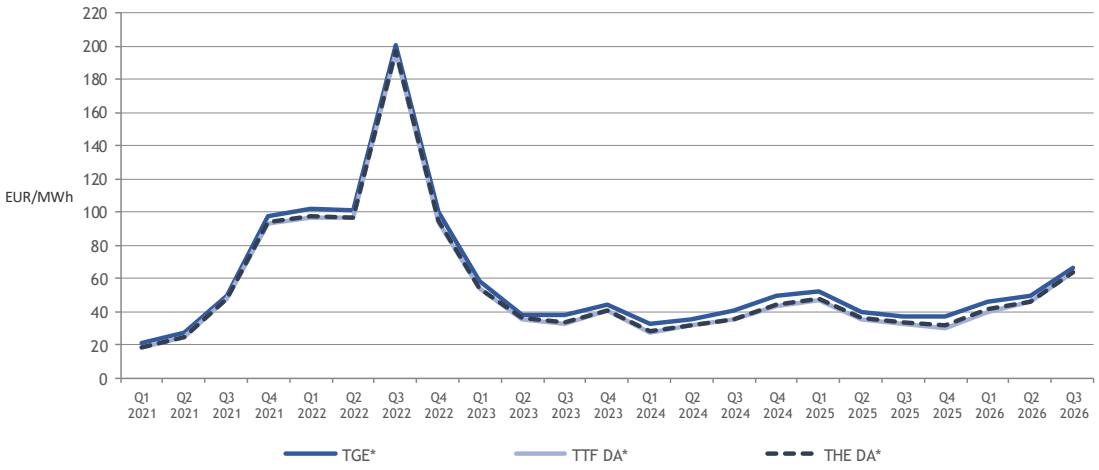
Rynek cen gazu w Europie w III kwartale 2026 roku charakteryzował się silnym trendem wzrostowym. Ceny TTF wzrosły o 39% w porównaniu z poprzednim kwartałem (k/k) i o 95% w odniesieniu do tego samego okresu roku ubiegłego (r/r). Było to pochodną kilku czynników, z czego głównym (podobnie jak w poprzednich miesiącach) był brak porozumienia kończącego wojnę w Zatoce Perskiej i/lub Ukrainie. Pomimo wzrostu dostaw skroplonego gazu ziemnego (LNG) (eksport LNG przez Cieśninę Ormuz wzrósł we wrześniu ponad dwukrotnie w porównaniu z sierpniem) ataki na gazowce spowodowały kolejny wzrost cen na początku października. Kolejnym czynnikiem napędzającym wzrost cen (głównie w Europie i Azji) był wzrost zapotrzebowania na gaz wykorzystywany do produkcji energii ze względu na upały, które zwiększyły zapotrzebowanie na klimatyzacje, przy jednoczesnym spadku produkcji energii wodnej i jądrowej na skutek niskiego poziomu rzek. Europa musiała również cały czas konkurować o dostawy z Azją. Innym, ważnym czynnikiem wspierającym wzrost cen był jeden z najniższych poziomów wypełnienia europejskich magazynów gazu w ostatnich latach. Uzupełnianie magazynów w Europie między kwietniem a lipcem było o około 11% mniejsze niż średnia z ostatnich 5 lat i o 18% mniejsze niż rok wcześniej. Obawy budzi również fakt rekordowo niskich stanów PMG w Niemczech wynoszących ok. 60%.

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

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

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

Notowania cen gazu ziemnego



* bez przesyłu
Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Zaopatrzenie w gaz ziemny

W III 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 obowiązuje do 30 września 2027 roku. W ramach obowiązującego kontraktu z ORLEN S.A. Spółka zawierała transakcje zabezpieczające ceny gazu.

W III kwartale 2026 roku ceny gazu ziemnego dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. były o 28% wyższe w relacji do poprzedniego kwartału oraz o 76% wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Stawki opłat za transport/przesył gazu określały taryfy. Dla krajowego systemu przesyłowego koszt przesyłu wzrósł w stosunku do poprzedniego roku o 3%.

Węgiel

Sytuacja na rynku węgla w III kwartale 2026 roku była kształtowana głównie przez wydarzenia, które miały miejsce na innych rynkach surowcowych, w szczególności gazu. Cena węgla na rynkach ARA wzrosła o 9% k/k i 27% r/r.

Skokowe wzrosty cen gazu powodowały, że generacja energii z węgla była bardziej rentowna – szczególnie w krajach Azji. Jednak i w Europie – pomimo wysokich cen EUA - wiele krajów zwiększało zużycie węgla. Na rynku pojawiły się informacje, że Niemcy planują przywrócenie do pracy elektrowni węglowych, aby ograniczyć zużycie gazu (prawdopodobnie zmniejszyłoby to ceny energii w zimie). Bardzo ważnym wydarzeniem, które spowodowało wzrost cen węgla do najwyższych poziomów od września 2023roku, była decyzja Sądu Najwyższego Australii, który odrzucił apelację Mach Energy Australia w sprawie planowanej rozbudowy kopalni węgla w Nowej Południowej Walii.

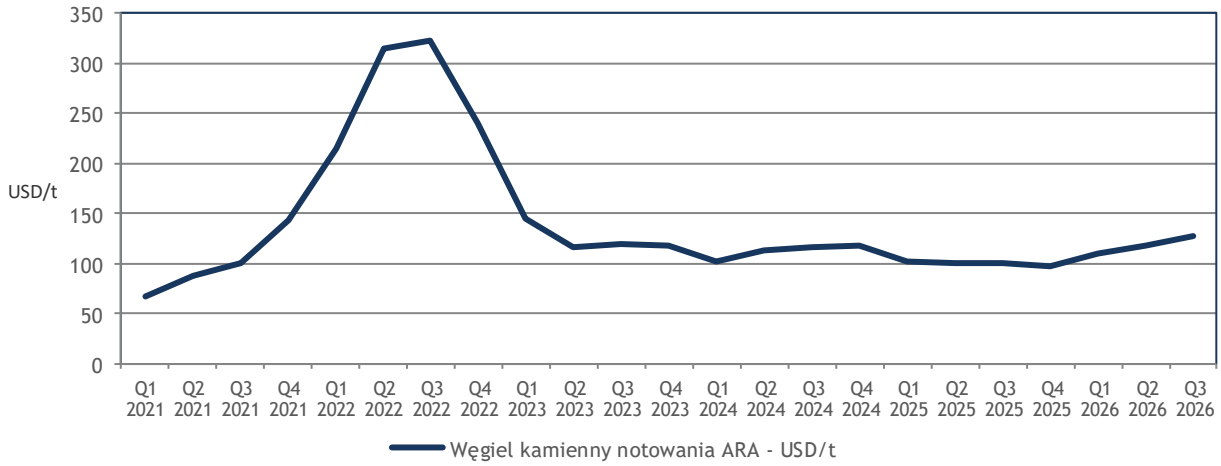
Początek III kwartału charakteryzował się niewielkimi wahaniami cen, co wynikało z faktu, że odbiorcy mieli duże zapasy, a zwiększona produkcja energii z OZE w Niemczech zmniejszała zapotrzebowanie na generację z innych źródeł. Na rynkach światowych widoczne było również mniejsze zapotrzebowanie ze strony Indii. Skokowy wzrost cen nastąpił w ostatniej dekadzie sierpnia. Był on pochodną niskiego stanu rzek w Europie, który spowodował konieczności ograniczenia części mocy produkcyjnych – szczególnie elektrowni jądrowych oraz wzrastających cen gazu (pokłosie wojny w Zatoce Perskiej i niskich stanów magazynowych). Wzrósł również popyt ze strony m.in. Japonii, Korei Południowej i Pakistanu po ustaniu pory monsunowej. Kolejne tygodnie przyniosły umocnienie trendu wzrostowego cen, głównie za sprawą eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie, jak również ataków dronów na masowce na Morzu Azowskim i Czarnym.

Według Międzynarodowej Agencji Energetycznej (IEA) globalny popyt na węgiel osiągnie w tym roku kolejny rekord. Rosnące zapotrzebowanie na energię i zwiększone zainteresowanie węglem w następstwie trwającego konfliktu na Bliskim Wschodzie zwiększą globalny popyt o 1,2% r/r. odwracając wcześniejsze prognozy, które przewidywały spadek.

Wzrost popytu na węgiel w tym roku jest ściśle powiązany z zakłóceniami w przepływach ropy naftowej i gazu przez Cieśninę Ormuz oraz trwającymi szokami cenowymi. Kraje wykorzystują więcej węgla

do produkcji energii elektrycznej, aby zmniejszyć zależność od znacznie droższych paliw. Istnieją również solidne przesłanki by sądzić, że zwrot w stronę węgla może być trwały. Obserwowany jest również globalny wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną, którego nie da się w sposób niezawodny i niedrogi zaspokoić wyłącznie za pomocą OZE.

Notowania cen węgla kamiennego



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Zaopatrzenie w węgiel

W III kwartale 2026 roku głównym dostawcą węgla dla GA PUŁAWY był Lubelski Węgiel „Bogdanka" S.A. Dostawy realizowano zgodnie z obowiązującą do 2032 roku umową.

W okresie sprawozdawczym ceny węgla dla GA PUŁAWY były wyższe w stosunku do poprzedniego kwartału o 3,5%, a w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego o 3,7%. Zużycie węgla w III kwartale było o ok. 10% niższe w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego i o ponad 4% niższe w stosunku do poprzedniego kwartału.

Spółka zobowiązana jest do utrzymania zapasów węgla zgodnie z Rozporządzeniem MGPiPS z 12 marca 2003 roku w sprawie zapasów paliw w przedsiębiorstwach energetycznych zmienionym Rozporządzeniem Ministra Klimatu i Środowiska z 24 października 2022 roku. W III kwartale 2026 roku Spółka spełnia warunki wynikające z w/w rozporządzenia.

Spółka przewiduje, że w całym 2026 roku średni koszt zakupu węgla będzie niższy o ok. 2% w porównaniu do 2025 roku.

Po okresie sprawozdawczym

W dniu 22 października 2026 roku GA PUŁAWY podpisała z Lubelskim Węglem „Bogdanka" S.A. aneks do Wieloletniej Umowy Sprzedaży Węgla Energetycznego z dnia 8 stycznia 2009 roku, w którym ustalono cenę dostaw węgla w czwartym kwartale 2026 roku, cenę węgla na 2027 rok oraz podjęto decyzję o wydłużeniu terminu obowiązywania umowy do końca 2033 roku. Ponadto w związku z mniejszym zapotrzebowaniem na węgiel energetyczny ze strony Spółki, na nowo ustalono wolumeny w okresie od 2026 roku do 2032 roku, dostosowując je do aktualnego i prognozowanego poziomu jego zużycia. Planowana wartość umowy w okresie 2027 - 2033 wyniesie 576 milionów złotych netto.

Energia elektryczna

W III kwartale 2026 roku ceny energii elektrycznej w Polsce weszły w silny trend wzrostowy, osiągając najwyższe poziomy od kilku lat. Ceny IRDN* wzrosły o 33% r/r i 35% k/k. Produkcja z OZE wyniosła w omawianym okresie 40% i był to wzrost o 2% k/k i 4% r/r. Nadal największy udział w produkcji energii miał węgiel (brunatny i kamienny) - 47%. Poziom cen we wrześniu był najwyższy od lutego 2023 i był wynikiem skokowego wzrostu cen paliw (spowodowanego konfliktem w rejonie Zatoki Perskiej) – szczególnie gazu. Wzrósł również koszt pozwolenia na emisje CO_2, w omawianym okresie cena wzrosła o 6,6% k/k i 12,7% r/r.

W Polsce Rada Ministrów przyjęła projekt ustawy, dzięki któremu przemysł energochłonny będzie mógł czasowo otrzymać dopłatę do nawet 70% kosztów kwalifikowanego zużycia energii elektrycznej.

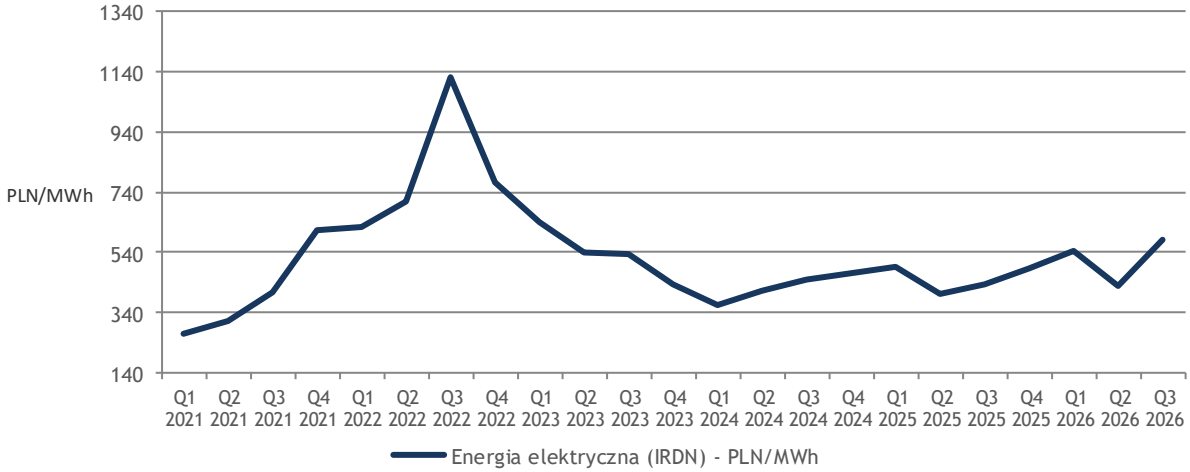
Sytuacja w Europie była podobna do sytuacji w Polsce. Tam również ceny na głównych europejskich rynkach energii elektrycznej wzrosły zarówno k/k jak i r/r. Średnia kwartalna cena przekroczyła 120 EUR/MWh na niemal wszystkich rynkach. Włochy odnotowały najwyższą średnią - 181,24 EUR/MWh, podczas gdy rynek nordycki zanotował najniższą – 74,39 EUR/MWh.

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

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

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

Notowania cen energii elektrycznej



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

Zaopatrzenie w energię elektryczną

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

W okresie sprawozdawczym ceny energii elektrycznej dla GA PUŁAWY były wyższe o 28% w relacji do poprzedniego kwartału, a w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego wyższe o ok. 24%. W zakresie przesyłu energii elektrycznej w III kwartale 2026 roku obowiązywały stawki opłat przesyłowych określone w taryfie. Z powodu niższego zapotrzebowania na energię elektryczną, koszt przesyłu energii elektrycznej dla Spółki spadł w III kwartale 2026 roku o około 9% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W III 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.

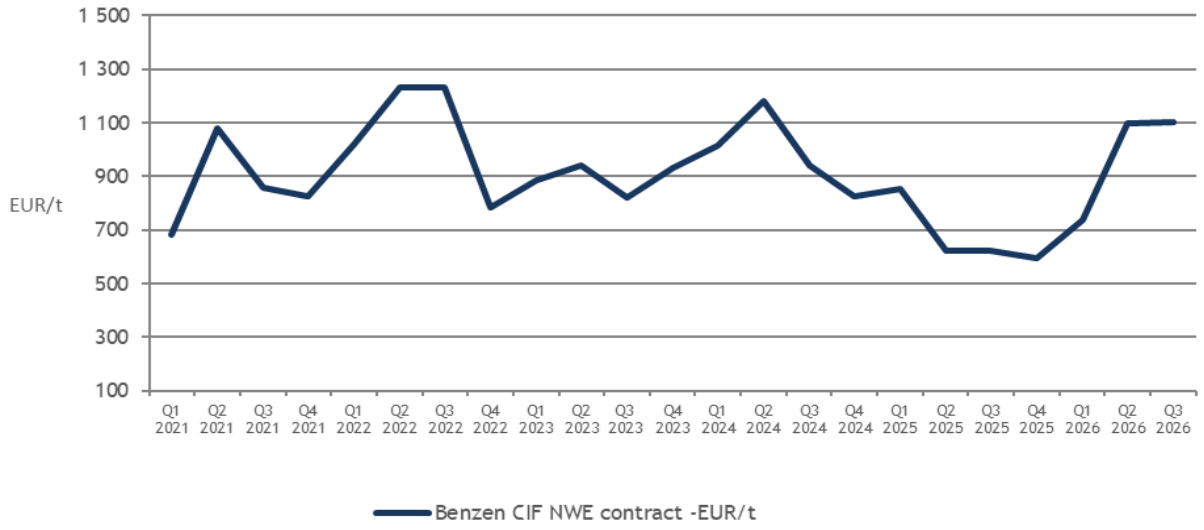
Benzen

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

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

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

Notowania cen benzenu



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Zaopatrzenie w benzen

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

Siarka

W III kwartale 2026 roku na rynku siarki zarysował się silny trend wzrostowy (spadki nastąpiły dopiero pod koniec września). Notowania kwartalne FOB siarki granulowanej Vancouver wzrosły o 10% k/k i o 296% r/r, cena siarki płynnej CFR Benelux dla kontraktów kwartalnych wzrosła o 62% k/k i o 216% r/r. Na rynku Tampa CFR wzrost wyniósł 8% k/k i 180% r/r.

Sytuacja na rynku siarki podobnie jak w poprzednich miesiącach była pochodną sytuacji w Zatoce Perskiej i w mniejszym stopniu w Rosji.

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

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

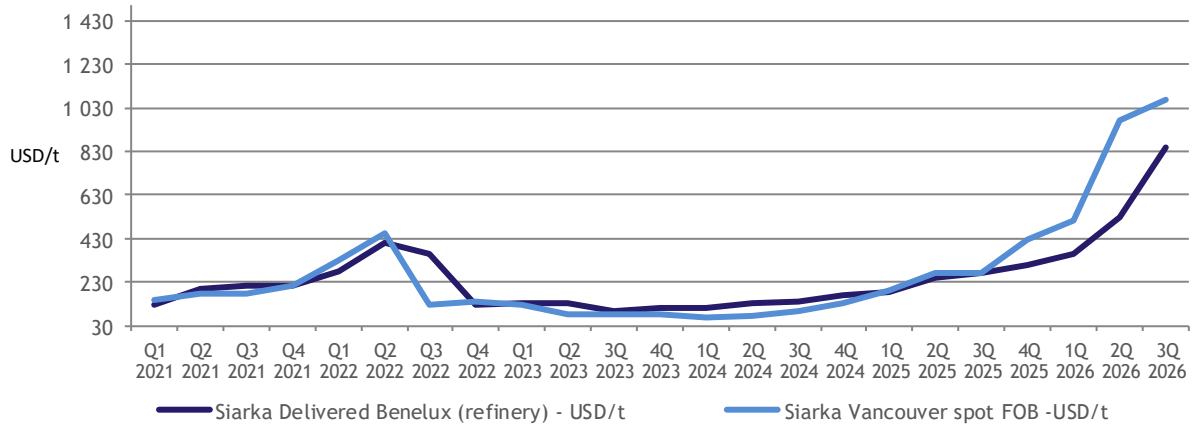
Produkcja nawozów fosforowych w USA znacząco spadła, gdy cena siarki w Tampie osiągnęła 705 USD/t. Kupcy, którzy dotąd zaopatrywali się na Bliskim Wschodzie, musieli znaleźć innych dostawców (część z nich pozyskiwała towar z Kanady) i zaakceptować wyższe ceny. Brak dostaw doprowadził do krytycznie niskich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

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

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

Większość negocjacji dotyczących cen siarki na IV kwartał 2026 roku zakończyło się ich obniżkami. Ceny siarki w krajach Beneluksu na IV kwartał spadły o 50 USD/t k/k, a na Tampie o 90 USD/t. Ceny siarki będą nadal spadać, ponieważ wykorzystanie mocy produkcyjnych wśród konsumentów w sektorach nawozów i niklu, a także w niektórych sektorach przemysłu utrzymuje się na niskim poziomie. Zakończenie konfliktu na Bliskim Wschodzie jak również i/lub na Ukrainie mogłoby spowodować wzrost dostaw i spowodować większe obniżki cen.

Notowania cen siarki



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Zaopatrzenie w siarkę

W III kwartale 2026 roku zakupy siarki dokonywane były na potrzeby GA PUŁAWY i GA FOSFORY.

Zakupy siarki są realizowane w ramach scentralizowanej strategii wspólnych zakupów dla całej Grupy Azoty, co umożliwia kumulację i zabezpieczenie wolumenów, pozwala na redukcję kosztów zakupu tego surowca oraz zachowanie ciągłości produkcji.

Grupa Azoty jest największym producentem, jak i konsumentem siarki płynnej w Polsce i w regionie. Strategia zakupowa w tym obszarze bazuje na optymalizacji dostaw siarki z zasobów Grupy (Grupa Azoty SIARKOPOL) oraz równoległych dostawach siarki petrochemicznej, co gwarantuje dużą elastyczność w zakresie zabezpieczenia dostaw i znacząco obniża ryzyko ograniczeń podażowych. Istotne jest także zarządzanie z poziomu korporacyjnego całym łańcuchem dostaw dla spółek GK, co dodatkowo pozwala na redukcję kosztów i optymalizację logistyki dostaw.

Głównym źródłem dostaw siarki jest produkcja krajowa.

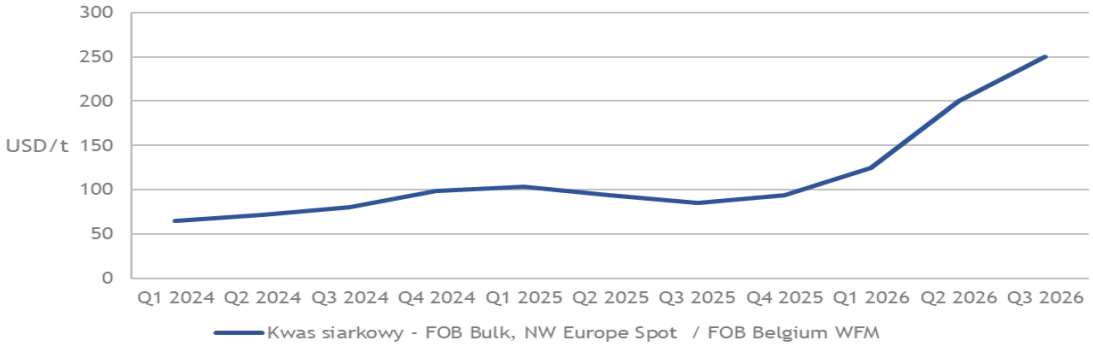
Kwas siarkowy

W raportowanym okresie odnotowano wzrost cen kwasu siarkowego. Średnia cena kształtowała się na poziomie 255 USD/t i była wyższa o 55 USTD/t w porównaniu z II kwartałem 2026 roku.

Powyższa sytuacja jest odzwierciedleniem ograniczonej ilości siarki na rynku światowym oraz utrzymującej się małej podaży kwasu na rynku światowym. Na rynku krajowym także odnotowano wzrost średniej ceny sprzedaży kwasu siarkowego (spowodowany głównie wzrostem ceny siarki).

Przewiduje się, że w IV kwartale 2026 roku średnia cena kwasu na rynkach światowych będzie się stabilizowała, pod warunkiem jednak deeskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie.

Notowania cen kwasu siarkowego



Źródło: opracowanie własne

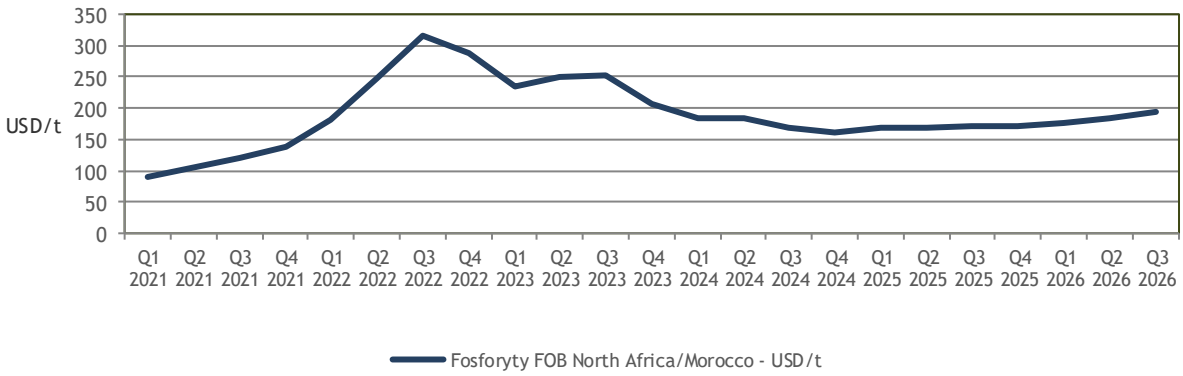
Fosforyty

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

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

Wysokie ceny i niedobory siarki ograniczają globalny popyt na fosforyty ze strony producentów nawozów, wywierając presję na ceny wyższych gatunków. W IV kwartale bieżącego roku można zatem oczekiwać ich niższej wyceny.

Notowania cen fosforytów



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

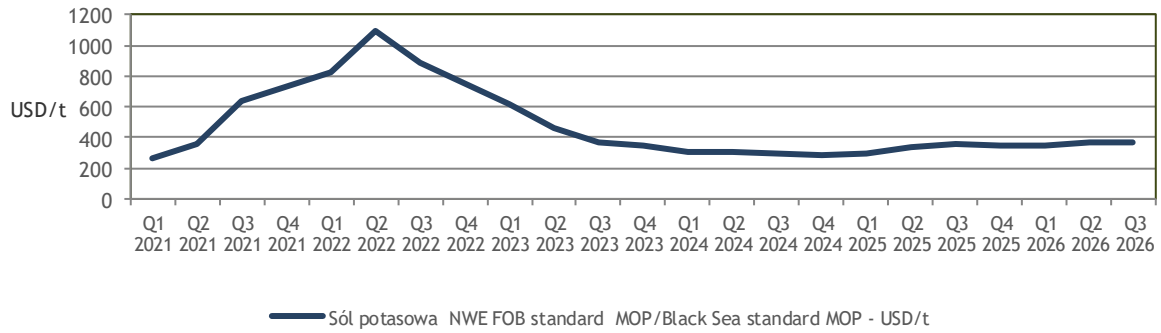
Sól potasowa

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

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

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

Notowania cen soli potasowej



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

51. Uprawnienia do emisji CO_2

W III kwartale 2026 roku średnia cena uprawnień z giełdy The ICE wyniosła 83 EUR/tonę, przy czym maksymalna cena wyniosła 87,99 EUR/tonę natomiast minimalna cena notowana w omawianym okresie wyniosła 79,04 EUR/tonę.

W III kwartale 2026 roku ceny EUA kontynuowały trend wzrostowy, który był napędzany przede wszystkim przez wrześniowy termin rozliczeń, co zmusiło przedsiębiorstwa energetyczne oraz sektor żeglugowy do masowego kupowania i umarzania uprawnień, w celu uniknięcia wysokich kar. Sytuację na rynku dodatkowo zaostrzyły drożejący gaz ziemny, zmuszający elektrownie do czasowego powrotu do bardziej emisyjnego węgla. Kumulacja tych czynników, w połączeniu z aktywnością funduszy spekulacyjnych zajmujących pozycje na wzrost cen, wywierała presję na wzrost notowań uprawnień przez cały trzeci kwartał 2026 roku.

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

W sierpniu 2026 roku Spółka otrzymała na rachunki w Rejestrze UE bezpłatne uprawnienia w ilości:

- Elektrociepłownia – 7 881 EUA
- GA Puławy / Chemia – 2 154 671 EUA

We wrześniu 2026 roku Spółka umorzyła uprawnienia do emisji CO_2 w ilości 2 145 446 EUA.

52. Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej

W Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. zakup Praw Majątkowych na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) odbywał się w transakcjach bieżących w zależności od cen rynkowych. Średnia cena zakupu Praw Majątkowych w Spółce wynika więc z cen rynkowych notowanych w okresie objętym obowiązkiem zakupu i umorzenia.

Ceny rynkowe praw majątkowych w III kwartale 2026 roku:

- PMOZE_A[1] - średnia cena zielonych certyfikatów w raportowanym okresie ukształtowała się na poziomie 25,16 PLN/MWh i była niższa o ok. 5% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego.
- PMOZE-BIO[2] – średnia cena certyfikatów błękitnych w raportowanym okresie ukształtowała się na poziomie 300,27 PLN/MWh i była wyższa o ok. 0,1% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego.
- PMEF[3] – średnia cena certyfikatów białych w raportowanym okresie ukształtowała się na poziomie 2327,54 PLN/toe i była wyższa o ok. 3,3% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Zgodnie z zapisami Ustawy o efektywności energetycznej, Spółka zakupując energię elektryczną i gaz ziemny na TGE 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. Decyzja dot. umorzenia świadectw efektywności energetycznej przez Dom Maklerski nie wpłynęła jeszcze do Spółki.

Decyzją Prezesa URE z dnia 24 sierpnia 2026 r. Spółce umorzono świadectwa efektywności energetycznej PMEF.

W związku ze złożeniem do URE w obowiązującym terminie stosownych oświadczeń, Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. 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 przyśpieszenia rozwoju zdolności przemysłowych i dekarbonizacji w sektorach strategicznych (Industrial Accelerator Act). Deklaratywnym celem projektu rozporządzenia jest przyśpieszenie 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 przyśpieszenie 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

W marcu 2026 r. przyjęte zostało i weszło w życie rozporządzenie (UE) 2026/667 z dnia 11 marca 2026 roku zmieniające rozporządzenie (UE) 2021/1119 w odniesieniu do ustanowienia klimatycznego celu pośredniego Unii na 2040 r. Przyjęcie przedmiotowej zmiany w Europejskim Prawie o Klimacie oznacza dążenie do redukcji gazów cieplarnianych o 90% do 2040 roku, w odniesieniu do poziomu z 1990 roku, z wykorzystaniem instrumentów regulacyjnych, w tym poprzez ich odpowiednie dostosowanie. Do głównych instrumentów regulacyjnych należą m.in.: dyrektywa 2003/87/EC ustanawiająca system

[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*

handlu przydziałami emisji gazów cieplarnianych (tzw. EU ETS), decyzja (UE) 2015/1814 w sprawie ustanowienia i funkcjonowania rezerwy stabilności rynkowej dla unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (tzw. MSR), rozporządzenie (UE) 2023/956 z dnia ustanawiające mechanizm dostosowywania cen na granicach z uwzględnieniem emisji CO_2 (tzw. CBAM). W toku procedury zmiany w III kwartale 2026 roku pozostawały wszystkie wyżej wymienione regulacje (na bazie odpowiednich wniosków rewizyjnych Komisji Europejskiej). Przyjęte w rozporządzeniu (UE) 2026/667 zmieniającym Europejskie Prawo o Klimacie porozumienie dotyczące wykorzystania w realizacji celu pośredniego na 2040 rok do 5% wysokiej jakości kredytów międzynarodowych od 2036 rok oraz uzgodnienie przesunięcia startu nowego systemu handlu emisjami ETS2 dla budynków, transportu drogowego i małych instalacji z 2027 na 2028 rok, jest włączone do wniosku Komisji Europejskiej zmiany dyrektywy ETS (wniosek z dnia 17 lipca 2026 roku).

Zmiany w zakresie CBAM

Opublikowany 17 grudnia 2025 roku wniosek Komisji Europejskiej do Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 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 (UE) ustanawiającego tymczasowy fundusz dekarbonizacyjny w III kwartale był procedowany przez odpowiednie komisje Parlamentu Europejskiego. Stanowisko Parlamentu przyjęte w dn. 15 września 2026 roku proponuje wykreślenie bardzo kontrowersyjnego 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. W pracach Rady UE również zgłoszone zostały krytyczne zastrzeżenia do art. 27a. Rada UE również przyjęła swoje stanowisko generalne do projektu zmiany rozporządzenia CBAM, w tym proponując znaczącą zmianę w zakresie art.27a, zaostrzającą znacząco możliwość zastosowania tego przepisu przez Komisję Europejską. Negocjacje międzyinstytucjonalne powinny się zakończyć w IV kwartale 2026 roku, a przyjęcie i opublikowanie zmiany rozporządzenia w kolejnym kwartale.

Rewizja dyrektywy EU ETS

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

Komisja Europejska ogłosiła konsultacje publiczne dot. powyższej propozycji, które zakończą się 3 listopada 2026 roku. Równolegle prace nad propozycją rozpoczęły komisje Parlamentu Europejskiego – wiodąca ENVI (Komisja Ochrony Środowiska Naturalnego, Klimatu i Bezpieczeństwa Żywności) oraz opiniujące: ITRE (Komisja Przemysłu, Badań Naukowych i Energii) i TRAN (Komisja Transportu i Turystyki). Sprawozdawca ENVI projekt raportu komisji przedstawił 15 września 2026 roku, a komisja

ITRE jest w trakcie przygotowania swojego raportu, w ramach której polscy posłowie są bardzo aktywni: zaproponowali m.in. LRF na poziomie 2,3% w latach 2031–2035 i 2,7% od 2036 roku, niezależnie od dostępności kredytów międzynarodowych, przywrócenie faktora CBAM do 100% od 2027 roku i utrzymanie go do czasu oceny potwierdzającej skuteczność CBAM, a przede wszystkim całkowite usunięcie warunkowości inwestycyjnej bezpłatnego przydziału.

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

Akt w sprawie gospodarki o obiegu zamkniętym

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

VAT a gospodarka o obiegu zamkniętym

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

Plan działania RESourceEU i Europejskie Centrum Surowców Krytycznych

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

Dokument BREF LVIC

Sporządzenie dokumentu BREF LVIC realizowane jest zgodnie z dyrektywą w sprawie emisji przemysłowych (tzw. IED) i dotyczy działalności objętych wielkoskalową produkcją w sektorze chemii nieorganicznej. Dokument zastąpi dokumenty referencyjne LVIC-AAF oraz LVIC-S. W pierwszym półroczu 2026 roku kontynuowano prace w zakresie ustanowienia spójnego i reprezentatywnego zestawu danych. Odbyły się również warsztaty mające na celu ocenę zgromadzonych danych BREF LVIC. Analizie poddano pięć procesów, w tym produkcję amoniaku i kwasu azotowego. Jesienią planowane są koleje warsztaty. Wyniki tych dyskusji mają dodatkowo wzmocnić oceny danych i wesprzeć cel udostępnienia wstępnego draftu do końca 2026 roku (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 uchylenia obowiązków przygotowania planów transformacji. Pod koniec czerwca 2026 roku Rada Unii Europejskiej uzgodniła swoje stanowisko negocjacyjne, podtrzymując m.in. propozycję uchylenia obowiązków związanych z planami transformacji. W III kwartale 2026 roku szereg propozycji poprawek do projektu uproszczeń zgłosiły komisja przedmiotowa właściwa tj. ENVI (Komisja Ochrony Środowiska Naturalnego, Klimatu i Bezpieczeństwa Żywności środowiska) oraz komisje opiniodawcze AGRI (Komisja Rolnictwa i Rozwoju Wsi) i ITRE (Komisja Przemysłu, Badań Naukowych i Energii) prezentując różne postawy parlamentarzystów.

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

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

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

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

Wspólna Polityka Rolna (WPR) po 2027 roku

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

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

Plan działań w sprawie nawozów (Fertiliser Action Plan)

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

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

Usuwanie dwutlenku węgla i rolnictwo węglowe – metodyki certyfikacji rolnictwa węglowego

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ekologicznie czyste pojazdy korporacyjne

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

Polski Obszar Regulacyjny

Surowce krytyczne

We wrześniu 2025 roku do konsultacji publicznych przedstawiony został projekt ustawy o zapewnieniu gospodarce krajowej dostępu do surowców, w tym surowców krytycznych. Projekt dokonuje transpozycji do ustawy krajowej przepisów wprowadzonych rozporządzeniem 2024/1252 w sprawie ustanowienia ram na potrzeby zapewnienia bezpiecznych i zrównoważonych dostaw surowców krytycznych (tzw. akt w sprawie surowców krytycznych, CRMA). Projekt reguluje problematykę zapewnienia gospodarce krajowej dostępu do surowców, w tym zasad kształtowania polityki surowcowej państwa oraz reguluje kwestie proceduralne związane z realizacją projektów strategicznych w kraju. W pierwszym półroczu 2026

roku projekt był przedmiotem prac międzyresortowych. Pod koniec września projekt skierowano do prac w Stałym Komitecie Rady Ministrów. Przedstawiono również projekty rozporządzeń do tej ustawy, a mianowicie: 1) w sprawie szczegółowego zakresu i warunków korzystania z pojedynczego punktu kontaktowego do spraw projektów strategicznych i 2) w sprawie szczegółowego sposobu prowadzenia Bazy Danych o Przedsiębiorstwach w Strategicznych Łańcuchach Wartości.

Opakowania i odpady opakowaniowe

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

Ocena oddziaływania na środowisko

W grudniu 2025 roku do konsultacji publicznych przedstawiony został projekt ustawy o zmianie ustawy o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko oraz niektórych innych ustaw. W projekcie przewiduje się m.in. możliwość wydłużenia czasu trwania konsultacji społecznych w procedurze, uwypukla się 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 System Obsługi Postępowań z zakresu Ocen Oddziaływania na Środowisko. W trzecim kwartale projekt znajdował się na etapie rozpatrywania uwag zgłoszonych w toku uzgodnień międzyresortowych, konsultacji publicznych i opiniowania.

Prawo ochrony środowiska – implementacja IED 2.0.

W marcu 2026 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. W trzecim kwartale projekt znajdował się na etapie rozpatrywania uwag zgłoszonych w toku uzgodnień międzyresortowych, konsultacji publicznych i opiniowania.

Prawo ochrony środowiska – poważne awarie przemysłowe

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

Dostosowanie polskiej ustawy do zmian w dyrektywie EU ETS

Stały Komitet Rady Ministrów, po rozpatrzeniu w trybie obiegowym, przyjął w dniu 17 grudnia 2025 roku projekt ustawy o zmianie ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych

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

Efektywne systemy ciepłownicze

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

Wsparcie polskiego przemysłu w ramach wdrożenia unijnego mechanizmu CISAF

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

Nowe zasady kształtowania i kalkulacji taryf w zakresie obrotu energią elektryczną

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

Podwyższenie obliga giełdowego na energię elektryczną i gaz ziemny

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

Obszar międzynarodowej polityki handlowej

- W dniu 1 lipca 2026 roku w UE weszło w życie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2026/1455 w sprawie dostosowania stawek celnych na przywóz niektórych towarów pochodzących z USA oraz otwarcia kontyngentów taryfowych na przywóz niektórych towarów pochodzących z USA,

na mocy którego w UE nastąpiło zniesienie ceł importowych na przywóz towarów przemysłowych z USA.
- W dniu 15 lipca 2026 roku weszła w życie kompleksowa umowa gospodarczo-handlowa (CETA) pomiędzy Wielką Brytanią a Indiami.
- W dniu 24 lipca 2026 roku administracja rządu USA wprowadziła na mocy Sekcji 301. ustawy o handlu z 1974 roku nowe taryfy celne w wysokości 10-12,5% na import towarów od 60 partnerów handlowych, w tym m.in. UE, z powodu zarzutu nieegzekwowania zakazu importu towarów wytwarzanych z wykorzystaniem pracy przymusowej. Nowe cła zastąpiły tymczasową 10% taryfę globalną, której obowiązywanie wygasło w dniu 24 lipca.
- W dniu 1 sierpnia 2026 roku rząd Egiptu zniósł nałożone w pierwszej połowie 2026 roku tymczasowe cła na eksport nawozów azotowych.
- W dniu 20 sierpnia 2026 roku Szwajcaria i Chiny zakończyły negocjacje ws. aktualizacji umowy o wolnym handlu (FTA).
- W dniu 9 września 2026 roku Sąd w Luksemburgu oddalił skargę rosyjskich spółek z Grupy Eurochem na decyzję Komisji Europejskiej z dnia 15 grudnia 2020 roku ws. wydłużenia obowiązywania ceł antydumpingowych na import saletry amonowej z Rosji.
- W dniu 9 września 2026 roku rząd Turcji podpisał memorandum intencyjne (MoU) z Rosją, na mocy którego kraj zwolniony został z rosyjskich ograniczeń eksportowych i kontyngentów na nawozy mineralne i surowce do ich produkcji.
- W dniu 14 września 2026 roku Ministerstwo Gospodarki w Meksyku nałożyło ostateczne cła antydumpingowe na przywóz siarczanu amonu z Chin.
- W dniu 22 września 2026 roku Rosja wprowadziła zakaz eksportu kwasu siarkowego, który będzie obowiązywał do dnia 31 grudnia 2026 roku.
- W dniu 29 września 2026 roku Dyrekcja Generalna ds. Środków Ochrony Rynku w Indiach rozpoczęła postępowanie antydumpingowe dot. przywozu kaprolaktamu z Chin, Rosji, Tajlandii oraz USA.
- W dniu 1 października 2026 r. weszła w życie umowa o wolnym handlu (FTA) między Ukrainą a Turcją.
- W UE obowiązują wyższe cła importowe na nawozy azotowe i wieloskładnikowe pochodzące lub przywożone bezpośrednio bądź pośrednio z Rosji i Białorusi, zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2025/1227 z dnia 17 czerwca 2025 roku. W okresie od 1 lipca 2026 roku do 30 czerwca 2027 roku do podstawowej stawki celnej jest doliczane cło w wysokości 60/70 EUR/t, natomiast w okresie od 1 lipca 2027 roku do 30 czerwca 2028 roku będzie to cło w wysokości 80/95 EUR/t. Od dnia 1 lipca 2028 roku cła osiągną poziom 315/430 EUR/t, jednak może zdarzyć się to szybciej, jeśli łączny import nawozów do UE z ww. krajów przekroczy 1,8 miliona t (w okresie 1 lipca 2026 roku do 30 czerwca 2027 roku) lub 0,9 miliona ton (w okresie 1 lipca 2027 roku do 30 czerwca 2028 roku), wtedy automatycznie wprowadzane będą najwyższe stawki celne.
- W UE roku obowiązują cła antydumpingowe na przywóz RSM z Rosji, USA i Trynidadu Tobago na mocy Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2026/65 z dnia 6 stycznia 2026 roku.
- W UE trwa postępowanie ws. zaskarżenia decyzji Komisji Europejskiej z dnia 6 stycznia 2026 roku wydłużającej na podstawie rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2026/65 obowiązywanie ceł antydumpingowych na przywóz RSM m.in. z Rosji
- W UE trwa postępowanie wygaśnięcia ceł antydumpingowych na przywóz azotanu amonu z Rosji, a także postępowanie antydumpingowe na przywóz mocznika z Rosji.
- W UE obowiązuje tymczasowe zawieszenie taryf klauzuli najwyższego uprzywilejowania (MFN) na import amoniaku i wybranych nawozów azotowych i wieloskładnikowych z krajów trzecich w ramach bezcłowych kontyngentów taryfowych. Środki nie mają zastosowania do importu z Rosji i Białorusi.
- W USA trwa przegląd wygaśnięcia ceł wyrównawczych na przywóz nawozów fosforowych z Maroka i Rosji. W dniu 29 czerwca 2026 roku prezydent USA podpisał proklamację, na mocy której, mimo trwającego postępowania, na okres 8 miesięcy zawieszone zostały cła wyrównawcze na import nawozów fosforowych z Maroka.
- W USA trwa przegląd wygaśnięcia ceł antydumpingowych oraz wyrównawczych na przywóz melaminy z Chin.
- W USA trwa dochodzenie Biura Przedstawiciela Handlowego USA (USTR) ws. strukturalnej nadwyżki mocy produkcyjnych w kilkunastu krajach, m.in. w UE, Chinach, Meksyku i Indiach, na podstawie sekcji 301 ustawy o handlu z 1974 roku.
- W Chinach trwają dochodzenia ws. barier handlowych stosowanych przez USA wszczęte przez Ministerstwo Handlu w Chinach w reakcji na amerykańskie restrykcje handlowe.
- W Rosji do 30 listopada 2026 roku obowiązują kontyngenty eksportowe na nawozy azotowe i wieloskładniowe.
- UE kontynuuje negocjacje umów handlowych z krajami trzecimi, w tym ze Zjednoczonymi Emiratami Arabskimi, Tajlandią, Filipinami oraz Malezją.

Sankcje wobec Rosji i Białorusi w związku z agresją na Ukrainę

- W dniu 23 lipca 2026 roku Unia Europejska przyjęła 21. pakiet środków ograniczających wobec Rosji, obejmujący sankcje wobec 48 osób fizycznych i 170 podmiotów. Pakiet wprowadził zakaz dostępu do portów dla kolejnych 41 statków należących do rosyjskiej floty cieni, możliwość ograniczenia transakcji z wybranymi rafineriami w Rosji i państwach trzecich oraz obowiązek zgłaszania sprzedaży tankowców LNG. Nowe środki objęły również sektor finansowy i kryptowalutowy poprzez zakaz przeprowadzania transakcji z dodatkowymi 33 rosyjskimi instytucjami kredytowymi i finansowymi, 4 bankami z państw trzecich oraz 14 platformami świadczącymi usługi związane z kryptowalutami. Ponadto UE wstrzymała automatyczne dostosowywanie mechanizmu pułapu cenowego rosyjskiej ropy do 15 lipca 2027 roku, stworzyła podstawę do wprowadzenia zakazu wizowego dla żołnierzy i byłych żołnierzy rosyjskich sił zbrojnych oraz zaostrzyła ograniczenia eksportowe dotyczące towarów i technologii podwójnego zastosowania wobec 51 dodatkowych podmiotów.
  Równolegle UE rozszerzyła reżim ograniczeń wobec Białorusi, obejmując nimi podmioty wspierające obchodzenie restrykcji nałożonych na Rosję, wybrane instytucje finansowe, podmioty związane z sektorem energetycznym oraz przedsiębiorstwa zaangażowane w dostawy towarów i usług mogących wspierać rosyjski przemysł wojskowy. Zmiany dostosowały część białoruskiego reżimu ograniczeń do rozwiązań przyjętych w ramach 21. pakietu wobec Rosji, rozszerzając kontrolę nad działalnością finansową, handlem, transportem oraz przepływem towarów wykorzystywanych do obchodzenia unijnych środków ograniczających.
- W dniu 30 lipca 2026 roku Stany Zjednoczone nałożyły sankcje na rozbudowaną sieć podmiotów uczestniczących w handlu i transporcie rosyjskiej ropy naftowej. Ograniczenia objęły ponad 50 osób, przedsiębiorstw i statków powiązanych z międzynarodowymi strukturami odpowiedzialnymi za transport rosyjskich surowców energetycznych. Środki miały na celu dalsze ograniczenie rosyjskich dochodów z eksportu ropy oraz przeciwdziałanie obchodzeniu wcześniej wprowadzonych sankcji.
- Dnia 14 sierpnia 2026 roku Stany Zjednoczone rozszerzyły środki ograniczające wobec podmiotów związanych z rosyjskim sektorem kryptowalutowym. Sankcje objęły giełdy kryptowalut Garantex i Grinex, osoby zarządzające ich działalnością oraz podmioty świadczące usługi wspierające ich funkcjonowanie. Działania te miały na celu ograniczenie wykorzystywania aktywów cyfrowych do obchodzenia sankcji finansowych nałożonych na Rosję.
- We wrześniu 2026 roku państwa członkowskie UE prowadziły procedury związane z przedłużeniem obowiązywania dotychczasowych środków ograniczających wobec Rosji. Działania te potwierdziły wolę utrzymania obowiązujących sankcji gospodarczych i indywidualnych oraz dalszego wywierania presji na Federację Rosyjską w związku z kontynuowaniem agresji przeciwko Ukrainie.
- Dnia 12 października 2026 roku UE przyjęła 22. pakiet środków ograniczających wobec Rosji, koncentrujący się przede wszystkim na znaczącym rozszerzeniu list sankcyjnych. Sankcjami objęto łącznie 1 569 nowych osób i podmiotów związanych z rosyjskim kompleksem wojskowo-przemysłowym, w tym przedsiębiorstwa uczestniczące w produkcji uzbrojenia, komponentów elektronicznych, systemów bezzałogowych oraz wyposażenia wykorzystywanego przez rosyjskie siły zbrojne. Wprowadzone środki obejmują zamrożenie aktywów, zakaz udostępniania środków finansowych i zasobów gospodarczych oraz zakazy wjazdu na terytorium Unii Europejskiej dla objętych nimi osób. Pakiet miał na celu dalsze ograniczenie zdolności Rosji do prowadzenia działań wojennych poprzez osłabienie zaplecza przemysłowego wspierającego produkcję wojskową.

54. Komentarz segmentowy

Sprawozdanie z całkowitych dochodów segmentów operacyjnych Grupy Kapitałowej

01.01.2026 - 31.03.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	Zmiana
1	*2*	*3*	*4*	*5=(3-4)/4*	*6*	*7*	*8*	*9=(7-8)/8*
1 792 475	**1 340 691**	**1 426 246**	**1 499 257**	**-4,9%**	**Przychody segmentów, w tym:**	**4 559 412**	**5 045 087**	**-9,6%**
1 136 701	836 555	935 348	844 822	10,7%	Sprzedaż zewnętrzna	2 908 604	2 906 907	0,1%
655 774	504 136	490 898	654 435	-25,0%	Obroty wewnętrzne między segmentami	1 650 808	2 138 180	-22,8%
(1 732 107)	**(1 414 779)**	**(1 548 763)**	**(1 490 101)**	**3,9%**	**Koszty segmentów, w tym:**	**(4 695 649)**	**(5 198 824)**	**-9,7%**
(994 463)	(780 162)	(944 044)	(775 814)	21,7%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(2 718 669)	(2 744 010)	-0,9%
(655 774)	(504 136)	(490 898)	(654 435)	-25,0%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(1 650 808)	(2 138 180)	-22,8%
(70 245)	(55 792)	(57 698)	(62 619)	-7,9%	Koszty sprzedaży	(183 735)	(215 403)	-14,7%
(52 983)	(52 904)	(50 986)	(49 357)	3,3%	Koszty ogólnego zarządu	(156 873)	(156 316)	0,4%
41 358	(21 785)	(5 137)	52 124	-	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	14 436	55 085	-73,8%
60 368	**(74 088)**	**(122 517)**	**9 156**	**-**	**Zysk/(strata) segmentów**	**(136 237)**	**(153 737)**	**-11,4%**
				-	*w tym:*			-
41 976	(31 450)	(117 566)	(28 884)	307,0%	SEGMENT AGRO	(107 040)	(167 665)	-36,2%
(4 371)	(4 283)	(3 785)	(2 386)	58,6%	SEGMENT TWORZYWA	(12 439)	(13 631)	-8,7%
22 528	(38 845)	(3 864)	6 368	-	SEGMENT ENERGETYKA	(20 181)	(1 372)	1370,9%
235	490	2 698	34 058	-92,1%	DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA	3 423	28 931	-88,2%
(3 082)	(177)	(1 591)	(4 978)	-68,0%	Przychody/koszty nieprzypisane	(4 850)	(15 535)	-68,8%
57 286	**(74 265)**	**(124 108)**	**4 178**	**-**	**Zysk/(strata) operacyjny [EBIT]**	**(141 087)**	**(169 272)**	**-16,7%**
69 742	69 905	68 976	73 309	-5,9%	Amortyzacja	208 623	222 247	-6,1%
(2 356)	(3 866)	(195)	(2 831)	-93,1%	Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	(6 417)	(2 487)	158,0%
129 384	**(494)**	**(54 937)**	**80 318**	**-**	**EBITDA***	**73 953**	**55 462**	**33,3%**
(23 256)	(27 685)	(32 516)	(28 469)	14,2%	Przychody/koszty finansowe netto	(83 457)	(90 121)	-7,4%
119	1 497	339	593	-42,8%	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	1 955	1 228	59,2%
(6 695)	18 623	34 539	5 959	479,6%	Podatek dochodowy	46 467	31 133	49,3%
27 454	**(81 830)**	**(121 746)**	**(17 739)**	**586,3%**	**Zysk/(strata) netto za okres**	**(176 122)**	**(227 032)**	**-22,4%**
19 945	38 402	53 723	32 489	65,4%	CAPEX	112 070	94 796	18,2%

***** *EBITDA - zysk/(strata) operacyjny powiększony o amortyzację z wyłączeniem zmian odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych*

Przychody zewnętrzne Grupy Kapitałowej według segmentów

Wyszczególnienie	01.07.2026- 30.09.2026		01.07.2025- 30.09.2025		Zmiana	Zmiana %
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura		
1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6=2-4*	*7=(2-4)/4*
AGRO	850 566	90,9%	774 453	91,7%	76 113	9,8%
TWORZYWA	0	0,0%	0	0,0%	0	-
ENERGETYKA	54 466	5,8%	45 850	5,4%	8 616	18,8%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	30 316	3,3%	24 519	2,9%	5 797	23,6%
Ogółem przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej	**935 348**	**100,0%**	**844 822**	**100,0%**	**90 526**	**10,7%**

W przychodach ze sprzedaży zewnętrznej w III kwartale 2026 roku - największy udział, tj. 90,9% stanowiły przychody ze sprzedaży Segmentu Agro (wobec 91,7% w analogicznym okresie roku poprzedniego) i wyniosły 850,6 miliona złotych, co oznacza wzrost o 76,1 miliona złotych (tj. o 9,8%), spowodowany głównie wyższymi cenami sprzedaży większości produktów oraz uzyskaniem w bieżącym okresie przychodów ze sprzedaży praw majątkowych dotyczących emisji CO_2.

Ponadto w III kwartale 2026 roku przychody ze sprzedaży zewnętrznej:

- Segmentu Tworzywa nie zostały odnotowane, co jest efektem dalszego wstrzymania produkcji kaprolaktamu;
- Segmentu Energetyka stanowiły 5,8% przychodów Grupy Kapitałowej i wyniosły 54,5 miliona złotych, co w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza wzrost o 8,6 miliona złotych (tj. o 18,8%); wzrost ten wynika głównie z wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej;
- Segmentu Pozostała Działalność stanowiły 3,3% przychodów Grupy Kapitałowej i wyniosły 30,3 miliona złotych, co w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza wzrost o 5,8 miliona złotych (tj. o 23,6%); wzrost ten wynika głównie z wyższych przychodów ze sprzedaży folii i usług segmentu.

54.1. Segment Agro

Koniunktura w rolnictwie

W III kwartale 2026 roku koniunktura w polskim rolnictwie ponownie uległa poprawie, ale miała wyłącznie charakter sezonowy. Wartość wskaźnika koniunktury IRG SGH (IRGAGR) zwiększyła się w porównaniu z II kwartałem o 3,0 pkt., jednak pozostała niższa niż przed rokiem (o 11,2 pkt.).

Najlepiej sytuację ekonomiczną oceniają rolnicy z gospodarstw największych (o powierzchni pow. 50 ha) położonych w makroregionie północnym, oraz zajmujących się uprawą roślin innych niż wieloletnie. O pogorszeniu się koniunktury informują gospodarstwa rolne położone w makroregionach środkowozachodnim i południowym oraz zajmujące się uprawą roślin wieloletnich i chowem/hodowlą zwierząt.

Pomimo nieznacznej poprawy koniunktury sytuacja w polskim rolnictwie pozostaje trudna. Zmusza rolników do cięcia kosztów: rezygnacji z zakupu nowych maszyn i budowy obiektów inwentarskich oraz ograniczenia zużycia środków ochrony roślin, pasz i nawozów.

Do 9 listopada 2026 roku Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa przekazała łącznie 12,07 mld zł z tytułu zaliczek płatności bezpośrednich i obszarowych za 2026 rok. Zaliczki płatności obszarowych są realizowane w wysokości 85% należnych kwot. W przypadku dopłat bezpośrednich poziom zaliczek został podniesiony z 70% do 75%.

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

Rynek zbóż

W III kwartale 2026 roku ceny pszenicy i rzepaku były wyższe niż rok wcześniej, a ceny żyta i kukurydzy były niższe.

Zgodnie z danymi Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi największy wzrost rok do roku odnotował rzepak, którego średnia cena w III kwartale 2026 roku wynosiła 2 340,7 PLN/t (wzrost o 13% r/r), natomiast największy spadek w ujęciu rocznym odnotowało żyto konsumpcyjne 645,2 PLN/t (spadek o 4% r/r).

W przypadku pozostałych upraw średnie ceny w III kwartale wyniosły: pszenica konsumpcyjna 866,9 PLN/t (wzrost o 6% r/r), pszenica paszowa 830,3 PLN/t (wzrost o 4% r/r), żyto paszowe 639,5 PLN/t (spadek o 3% r/r), kukurydza 932,2 PLN/t (wzrost o 1% r/r).

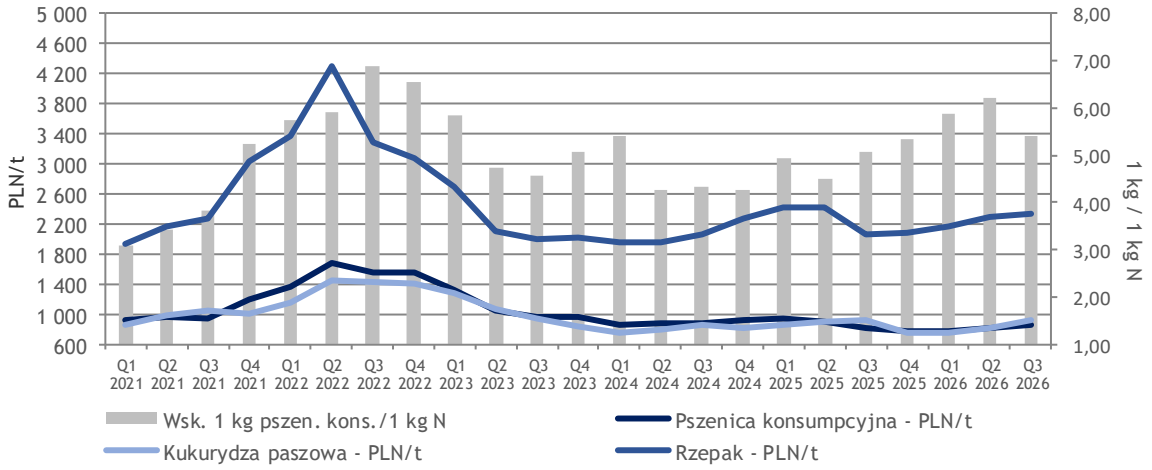
Główny Urząd Statystyczny (GUS) ocenia, że tegoroczne zbiory zbóż ogółem mogą wynieść w tym roku 35,5 miliona ton, to o około 5% mniej niż w 2025 roku. Jeszcze większy spadek dotyczy zbóż podstawowych z mieszankami – ich produkcję GUS ocenia na 25 milionów ton, czyli o 6,2% mniej niż rok wcześniej. Jednocześnie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

Według szacunków Komisji Europejskiej (KE) z końca września 2026 roku całkowita produkcja zbóż w Polsce ogółem w sezonie 2026/27 wyniesie 34,6 miliona ton (spadek o 8,4% s/s), kukurydzy 8,7 miliona ton (spadek o 17,2% s/s), pszenicy miękkiej 12,3 miliona ton (spadek o 8,8 % s/s), jęczmienia 3,4 miliona ton (spadek o 13,4% s/s). Ogólny areał zbóż osiągnie 6,9 miliona ha (spadek o 2,3% s/s), plonowanie zbóż ogółem spadnie o 6,2% i wyniesie 5 t/ha.

Według tych samych szacunków całkowita produkcja zbóż w Unii Europejskiej ogółem w sezonie 2026/27 wyniesie 264,3 miliona ton (spadek o 9,6% s/s), kukurydzy 48,5 miliona ton (spadek o 19,7% s/s), pszenicy miękkiej 125,2 miliona ton (spadek o 8,2% s/s), jęczmienia 54 miliona ton (spadek o 3,6% s/s). Ogólny areał zbóż osiągnie 48,4 miliona ha (spadek o 2,8%) i zmniejszy się plonowanie zbóż ogółem o 6,9% s/s i wyniesie 5,5 t/ha.

Na podstawie październikowej prognozy Departamentu Rolnictwa Stanów Zjednoczonych (USDA), dotyczącej sezonu 2026/27, globalna produkcja wszystkich zbóż wyniesie 2 944,3 miliona ton (spadek o 2,5% s/s). Globalne zbiory pszenicy w sezonie 2026/27 mają wynieść 822,4 miliona ton (spadek o 2,6% s/s). Zapasy końcowe pszenicy na koniec obecnego sezonu prognozowane są na poziomie 276 miliona ton (spadek o 2,0% s/s). Światowe zbiory kukurydzy w sezonie 2026/27 wyniosą 1 293,7 miliona ton (spadek o 2,8% s/s). Zapasy na koniec obecnego sezonu mają wynieść 280,4 miliona ton (spadek o 8,7% s/s). Według USDA globalna produkcja nasion oleistych w sezonie 2026/27 wyniesie 722,2 miliona ton (wzrost o 3% s/s).

Notowania cen pszenicy, kukurydzy i rzepaku



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Rynek nawozów azotowych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Mocznik

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

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

Powyższe czynniki będą wspierać wysokie ceny w IV kwartale 2026 roku, z ryzykiem ich gwałtownego wzrostu na początku 2027 roku. Prognozy dla rynku mocznika na koniec I kwartału 2027 roku wskazują na powrót nadpodaży, przy założeniu stabilności transportu przez cieśninę Ormuz. Jednocześnie europejski rynek azotu znajduje się pod wpływem silnej presji kosztowej. Wysokie ceny gazu ziemnego podnoszą poziom cen minimalnych mocznika i uderzają w marże producentów, zmuszając część z nich do redukcji mocy produkcyjnych. Ograniczenie regionalnej podaży wymusi zwiększenie wolumenu importu w celu zbilansowania rynku i pokrycia powstałego deficytu.

Amoniak

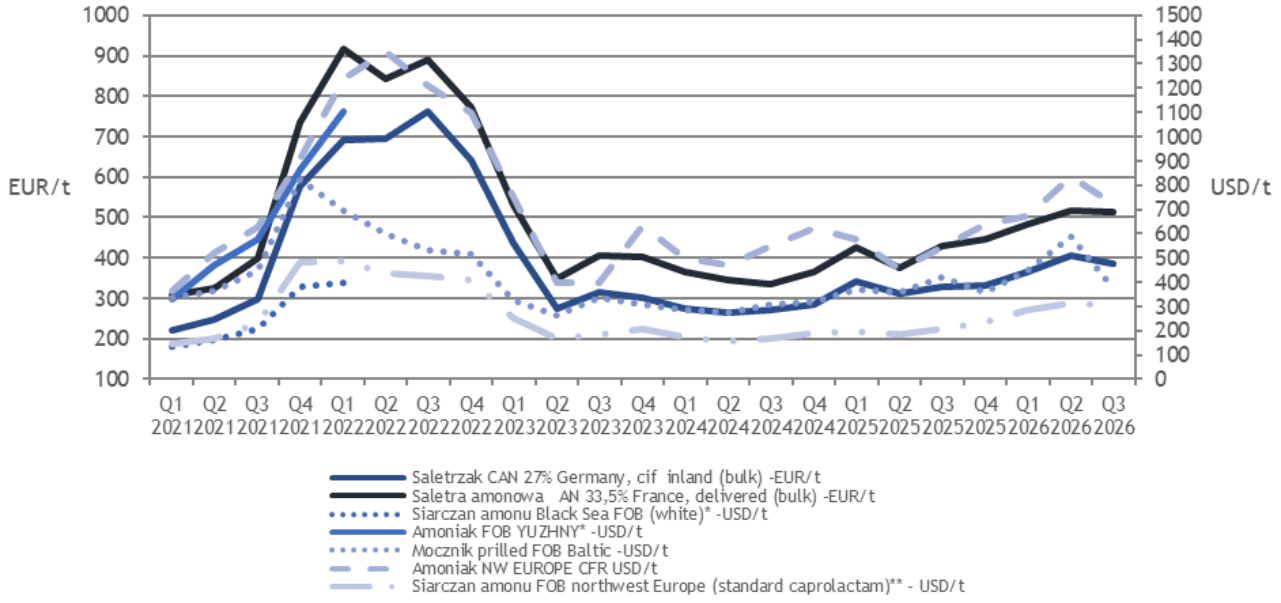
Notowania cen amoniaku w III kwartale 2026 roku kształtowały się na poziomie 721 USD/t NW Europe, co oznacza wzrost o 33% r/r.

Lipiec i sierpień przyniosły odwrócenie trendu na rynku amoniaku obserwowanego w I półroczu 2026 roku. Globalne spadki cen w zestawieniu z dynamiczną presją kosztową w Europie stworzyły nowy układ sił w branży. Od początku 2026 roku pełne wdrożenie mechanizmu CBAM w Unii Europejskiej drastycznie uderzyło w rentowność importu taniego amoniaku oraz nawozów, m.in. z Turcji i Rosji. Sytuację na rynku europejskim pogarszał słaby popyt wywołany niskim zainteresowaniem producentów nawozów saletrzanych oraz stagnacją typową dla okresu letniego. Dodatkowym czynnikiem destabilizującym był gwałtowny wzrost cen gazu ziemnego, który pogłębił presję na marże przy i tak niskiej konsumpcji. Równocześnie podaż z Afryki Północnej była mocno ograniczona ze względu na wyprzedanie wolumenów na lipiec i początek sierpnia.

Skokowe podwyżki cen gazu w Europie – napędzane obawami o dostępność LNG, niskimi zapasami oraz napięciami w Cieśninie Ormuz i na Morzu Czerwonym – podbiły koszty krajowej produkcji, znosząc przewagę cenową surowca importowanego. W ujęciu globalnym do sierpnia dominował jednak trend spadkowy. Zwiększona podaż z USA i Chin przewyższyła deficyty na Bliskim Wschodzie, co doprowadziło do korekty globalnych indeksów cenowych, z najsilniejszymi spadkami na Wschód od Kanału Sueskiego. Większość globalnych benchmarków cenowych powróciła do poziomów sprzed konfliktu na Bliskim Wschodzie. Wyjątkiem była Europa, gdzie wysokie ceny gazu (TTF w połowie września wynosił około 86 EUR/MWh) podniosły koszty produkcji amoniaku do ponad 1 040 USD/t, przewyższając ceny importu o 400 USD/t, co zmusiło producentów do ograniczenia aż 23% europejskich mocy produkcyjnych (ok. 4,1 miliona t/r). Sytuację na rynku zachodnim komplikował paraliż transportowy w Cieśninie Ormuz po wrześniowych atakach, przez co Oman stał się jedynym stałym eksporterem z tego regionu.

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

Notowania cen nawozów azotowych (mocznika, CAN, 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 III kwartale 2026 roku średnia wartość benchmarku cenowego NPK 3x16 FOB Baltic/Black Sea wyniosła 460 USD/t, co oznacza wzrost o 2% k/k i o 19% r/r.

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

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

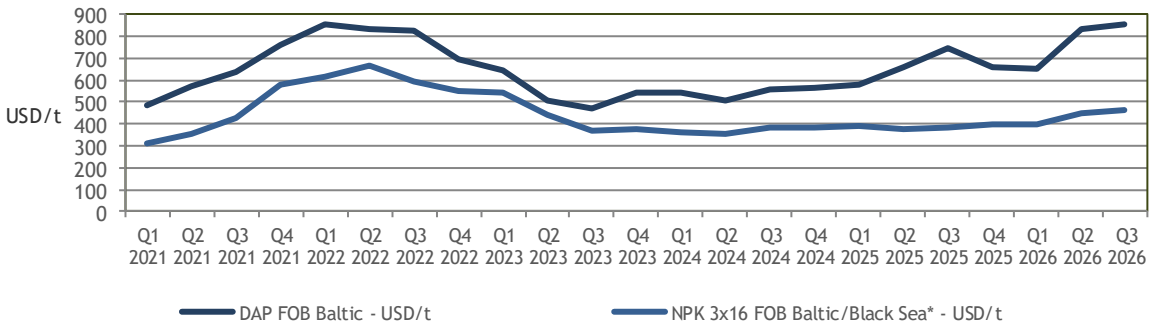
DAP

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

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

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

Notowania cen nawozów wieloskładnikowych (DAP, NPK)



* NPK 3x16 - od stycznia 2022 roku zmiana źródła notowań i bazy na FOB Baltic/Black Sea
Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Rynek melaminy

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

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

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

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

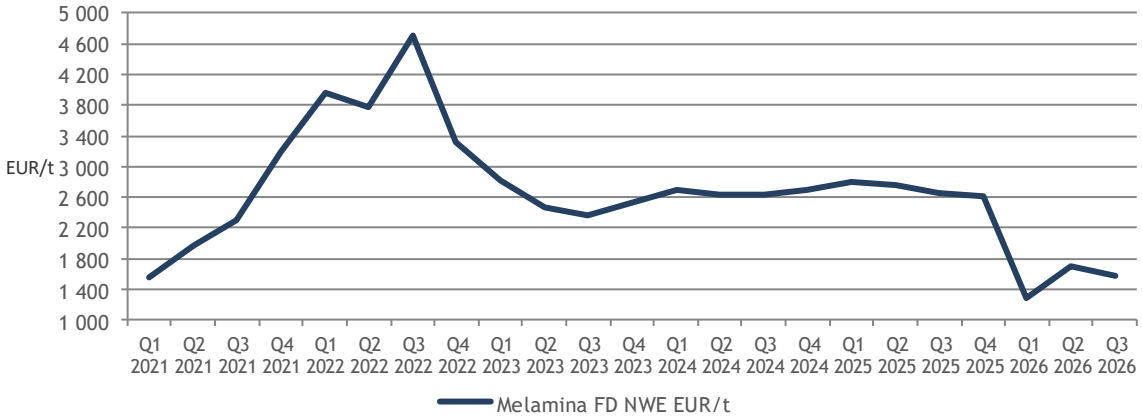
Koszty transportu z Chin do Europy i innych regionów pozostawały wysokie przez większość III kwartału, choć we wrześniu pojawiły się oznaki ich spadku, mimo to nadal występowały długie czasy realizacji i opóźnienia, zwłaszcza na trasach Chiny – Europa. Ze względu na konflikt regionalny coraz więcej towarów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

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

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

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

Notowania cen melaminy



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

AdBlue

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

Przełom czerwca i lipca przyniósł przejściowy spadek cen AdBlue w Niemczech i krajach Beneluksu o blisko 5 EUR/100 l. Wywołany spadkiem cen gazu trend przełożył się na skokowe ożywienie popytu i masowe uzupełnianie zapasów. Sytuację radykalnie zmieniła jednak eskalacja konfliktu w Iranie i wstrzymanie dostaw LNG przez Cieśninę Ormuz, co wywindowało ceny gazu na początku lipca do poziomu blisko 50 EUR/MWh. Załamanie w sierpniu rozmów pokojowych USA - Iran wywołało kolejną falę wzrostów surowca aż do wieloletniego rekordu pod koniec miesiąca (ok. 68,30 EUR/MWh), przez co ceny AdBlue wzrosły o 3–4 EUR/100 l. Sytuację podażową drastycznie pogorszyły czynniki logistyczne – niski poziom wody w Renie ograniczył ładowność statków śródlądowych do 30%, paraliżując transport do magazynów w Hamm.

We wrześniu producenci w Niemczech i Beneluksie wprowadzili kolejne podwyżki, początkowo o ok. 0,45 – 0,60 EUR/100 l, a w połowie miesiąca o następne 2–3 EUR/100 l. Na decyzje te wpłynął powrót wysokiego, sezonowego popytu oraz skok cen gazu na szczytowe poziomy powyżej 80 EUR/MWh. Chociaż na przełomie września i października ceny gazu nieznacznie cofnęły się w okolice 70 EUR/MWh, wysokie koszty trwale zredukowały marże europejskich wytwórców. W rezultacie wiodący producenci podjęli decyzje o drastycznym ograniczeniu mocy produkcyjnych, co mocno zacieśniło podaż AdBlue i mocznika na rynku.

Sytuacja na europejskim rynku AdBlue na przełomie 2026 i 2027 roku staje się coraz bardziej napięta z powodu nowych regulacji oraz niestabilnych cen surowców. Pod koniec 2026 roku branża będzie musiała mierzyć się z zimowymi utrudnieniami logistycznymi oraz dużą podatnością cen na zawirowania geopolityczne. Z kolei na początku 2027 roku o cenach i dostępności płynu zadecydują głównie koszty gazu oraz mocznika. W tym samym czasie wchodzą w życie rygorystyczne przepisy Euro 7. Nowe systemy SCR w samochodach ciężarowych i dostawczych będą zużywać AdBlue znacznie intensywniej, co dodatkowo obciąży rynek.

Rynek nadtlenku wodoru

W III kwartale 2026 roku na europejskim rynku nadtlenku wodoru nadal utrzymywała się znaczna nadpodaż, co powodowało okresowe ograniczanie produkcji przez wiodących producentów. Nadmiar produktu wpływał istotnie na obniżanie cen rynkowych.

Według prognoz sytuacja będzie się pogłębiać w kolejnym kwartale 2026 roku.

Rynek dwutlenku węgla

W III kwartale 2026 roku rynek dwutlenku węgla cechowała wysoka, sezonowa konsumpcja związana przede wszystkim z obszarami saturacji napojów i dokarmianiem roślin szklarniowych.

Podsumowując tegoroczny sezon na napoje, producenci z branży spożywczej wskazują system kaucyjny jako największe wyzwanie, z którym przyszło im się zmierzyć. W 2027 roku dodatkowo czeka ich zmiana opłat kaucyjnych, a także podwyżka akcyzy i zwiększenie stawki podatku VAT, może to mieć wpływ na poziom konsumpcji napojów, zwłaszcza tych relatywnie tanich takich jak wody mineralne.

Kolejne miesiące będą charakteryzować się niższym popytem na dwutlenek węgla ze względu na występującą sezonowość w konsumpcji napojów oraz w stosowaniu CO_2 do dokarmiania roślin szklarniowych.

Wyniki Segmentu Agro

W III kwartale 2026 roku Segment Agro osiągnął wynik operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości (-)117,6 miliona złotych, wobec (-)28,9 miliona złotych w analogicznym okresie 2025 roku.

Kluczowy wpływ na wyniki Segmentu Agro w III kwartale 2026 roku miała relacja pomiędzy cenami sprzedaży a kosztami wytworzenia produktów, która w istotnym stopniu determinowała poziom osiągniętej rentowności. W raportowanym okresie trend cenowy gazu był silnie wzrostowy. Średnie notowania spot dla indeksu TTF w III kwartale 2026 roku ukształtowały się na poziomie 63,4 EUR/MWh i były wyższe o 95% w stosunku do III kwartału 2025 roku. W relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, jednostkowe koszty zużycia wszystkich podstawowych surowców były wyższe, spadł natomiast jednostkowy koszt zużycia węgla.

Ceny nawozów azotowych i wieloskładnikowych Grupy Kapitałowej odnotowały wzrost r/r, uwarunkowany wzrostem cen gazu i pozostałych surowców produkcyjnych. Zmiana notowań cen nawozów na rynkach europejskich, w tym na rynku polskim, nie nadążała jednak za dynamiką wzrostu cen surowców. Ograniczona siła nabywcza rolników i relatywnie niskie ceny płodów rolnych w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, uniemożliwiały większe poziomy podwyżek cen nawozów, co miało istotny negatywny wpływ na poziom realizowanych marż i wyniki Segmentu Agro.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Agro

01.01.2026 - 30.03.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025- 30.09.2025	Zmiana
1	*2*	*3*	*4*	*5=(3-4)/4*	*6*	*7*	*8*	*9=(7-8)/8*
1 167 943	**835 917**	**922 215**	**854 533**	**7,9%**	**Przychody segmentu, w tym:**	**2 926 075**	**2 923 053**	**0,1%**
1 062 166	779 217	850 566	774 453	9,8%	Sprzedaż zewnętrzna	2 691 949	2 724 476	-1,2%
105 777	56 700	71 649	80 080	-10,5%	Obroty wewnętrzne między segmentami	234 126	198 577	17,9%
(1 096 602)	**(820 413)**	**(994 924)**	**(843 326)**	**18,0%**	**Koszty segmentu, w tym:**	**(2 911 939)**	**(2 962 255)**	**-1,7%**
(921 219)	(708 273)	(866 097)	(701 261)	23,5%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(2 495 589)	(2 550 303)	-2,1%
(105 777)	(56 700)	(71 649)	(80 079)	-10,5%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(234 126)	(198 577)	17,9%
(69 606)	(55 440)	(57 178)	(61 986)	-7,8%	Koszty sprzedaży	(182 224)	(213 375)	-14,6%
71 341	**15 504**	**(72 709)**	**11 207**	**-**	**Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży**	**14 136**	**(39 202)**	**-**
(43 390)	(42 580)	(42 869)	(43 478)	-1,4%	Koszty ogólnego zarządu	(128 839)	(134 087)	-3,9%
14 025	(4 374)	(1 988)	3 387	-	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	7 663	5 624	36,3%
41 976	**(31 450)**	**(117 566)**	**(28 884)**	**307,0%**	**Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]**	**(107 040)**	**(167 665)**	**-36,2%**
52 373	51 744	51 248	52 269	-2,0%	Amortyzacja	155 365	159 956	-2,9%
-	(2 203)	(29)	-	-	Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	(2 232)	(1 101)	102,7%
94 349	**22 497**	**(66 289)**	**23 385**	**-**	**EBITDA***	**50 557**	**(6 608)**	**-**
13 191	37 815	49 311	24 745	99,3%	CAPEX	100 317	70 129	43,0%

** EBITDA - zysk/(strata) operacyjny powiększony o amortyzację z wyłączeniem zmian odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych*

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro według grup produktowych

Przychody ze sprzedaży	01.07.2026 - 30.09.2026		01.07.2025 - 30.09.2025		Zmiana	Zmiana %
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura		
1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6=2-4*	*7=(2-4)/4*
Główne produkty handlowe	733 034	86,2%	707 499	91,4%	25 535	3,6%
Pozostałe produkty handlowe	35 085	4,1%	30 137	3,9%	4 948	16,4%
Inne przychody Segmentu	82 447	9,7%	36 817	4,7%	45 630	123,9%
Razem	**850 566**	**100,0%**	**774 453**	**100,0%**	**76 113**	**9,8%**

W III kwartale 2026 roku w Segmencie Agro:

- przychody zewnętrzne ze sprzedaży wyniosły 850,6 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 76,1 miliona złotych (o 9,8%), głównie za sprawą wyższych cen sprzedaży większości produktów oraz z tytułu uzyskania w bieżącym okresie przychodów ze sprzedaży praw majątkowych dotyczących emisji CO_2, przy kosztach wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wyższych o 164,8 miliony złotych (o 23,5%), głównie z uwagi na wyższe ceny gazu ziemnego przy kosztach sprzedaży niższych o 4,8 miliona złotych (o 7,8%);
- wynik na sprzedaży zewnętrznej wyniósł (-)72,7 miliona złotych i w relacji do wyniku z III kwartału 2025 roku był niższy o 83,9 miliona złotych;
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła (-)8,5% i w relacji do III kwartału 2025 roku była niższa o 9,9 punktów procentowych.

Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Agro

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	01.07.2026 r.- 30.09.2026 r.	01.07.2025 r. - 30.09.2025 r.
1	*2*	*3*
Główne produkty handlowe	27,5%	27,5%
Pozostałe produkty handlowe	7,9%	10,5%
Inne przychody Segmentu	0,9%	0,0%
Przychody ogółem Segmentu	**24,1%**	**25,5%**

Udział eksportu w przychodach Segmentu Agro w III kwartale 2026 roku zmniejszył się o 1,4 punktu procentowego.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Agro

W III kwartale 2026 roku nakłady inwestycyjne w Segmencie Agro wyniosły 49,3 miliona złotych i w relacji do III kwartału 2025 roku były wyższe o 24,6 miliona złotych.

54.2. Segment Tworzywa

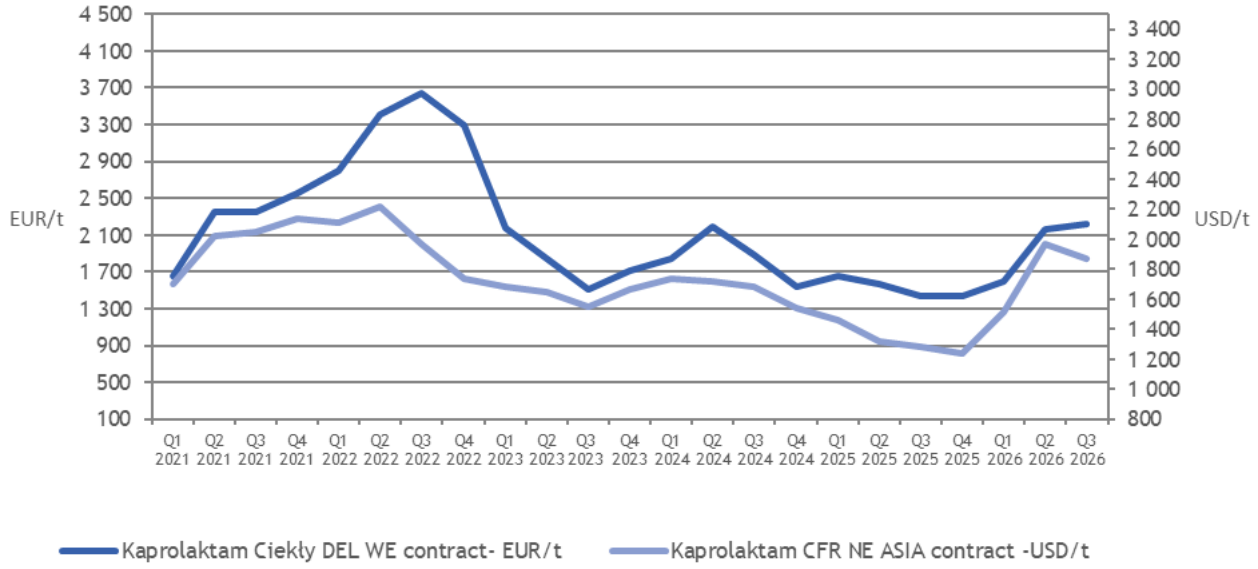
Rynek kaprolaktamu (CPL)

Średnia, kwartalna cena kontraktowa kaprolaktamu w Europie (DEL WE) w III kwartale 2026 roku wzrosła o 3% k/k, a w relacji r/r była wyższa o 54%.

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

Europejski rynek kaprolaktamu w III kwartale 2026 roku pozostawał pod presją słabego popytu, wynikającego z niskiej aktywności przetwórczej i sezonowego spowolnienia. Obserwowane we wrześniu niewielkie ożywienie wynikało z odbudowy zapasów po okresie wakacyjnym oraz zakupów wyprzedzających przed oczekiwanymi podwyżkami cen. Podaż CPL była zbilansowana wobec niskiego popytu. W IV kwartale nie oczekuje się istotnej poprawy popytu ze względu na słabą koniunkturę. Kluczowym czynnikiem kształtującym sytuację rynkową pozostaną relacje podaży i popytu, przy jednoczesnym wpływie cen surowców petrochemicznych i energii, silnie uzależnionych od rozwoju konfliktu na Bliskim Wschodzie.

Notowania cen kaprolaktamu



Źródło: opracowanie własne

Wyniki Segmentu Tworzywa

W III kwartale 2026 roku Segment Tworzywa osiągnął wynik operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości (-)3,8 miliona złotych, wobec (-)2,4 miliona złotych w analogicznym okresie roku 2025.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Tworzywa

01.01.2026 - 31.03.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2026- 30.09.2026	01.01.2025- 30.09.2025	Zmiana
1	*2*	*3*	*4*	*5=(3-4)/4*	*6*	*7*	*8*	*9=(7-8)/8*
-	**-**	**-**	**-**	**-**	**Przychody segmentu, w tym:**	**-**	**2 323**	**-100,0%**
-	-	-	-	-	Sprzedaż zewnętrzna	-	2 323	-100,0%
-	-	-	-	-	Obroty wewnętrzne między segmentami	-	-	-
(4 184)	**(4 261)**	**(4 713)**	**(2 304)**	**104,6%**	**Koszty segmentu, w tym:**	**(13 158)**	**(12 393)**	**6,2%**
(4 184)	(4 262)	(4 713)	(2 305)	104,5%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(13 159)	(12 272)	7,2%
-	-	-	-	-	Obroty wewnętrzne między segmentami	-	-	-
-	1	-	1	-100,0%	Koszty sprzedaży	1	(121)	-
(4 184)	**(4 261)**	**(4 713)**	**(2 304)**	**104,6%**	**Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży**	**(13 158)**	**(10 070)**	**30,7%**
-	-	-	-	-	Koszty ogólnego zarządu	-	-	-
(187)	(22)	928	(82)	-	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	719	(3 561)	-
(4 371)	**(4 283)**	**(3 785)**	**(2 386)**	**58,6%**	**Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]**	**(12 439)**	**(13 631)**	**-8,7%**
2	2	2	2	0,0%	Amortyzacja	6	6	0,0%
-	-	-	-	-	Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	1 165	-100,0%
(4 369)	**(4 281)**	**(3 783)**	**(2 384)**	**58,7%**	**EBITDA***	**(12 433)**	**(14 790)**	**-15,9%**
-	-	-	-	-	CAPEX	-	-	-

***** *EBITDA - zysk/(strata) operacyjny powiększony o amortyzację z wyłączeniem zmian odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych*

Przychody zewnętrzne Segmentu Tworzywa według grup produktowych

Wyszczególnienie	01.07.2026 - 30.09.2026		01.07.2025 - 30.09.2025		Zmiana	Zmiana %
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura		
1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6=2-4*	*7=(2-4)/4*
Główne produkty handlowe	0	-	0	-	0	-
Pozostałe produkty handlowe	0	-	0	-	0	-
Razem	**0**	**-**	**0**	**-**	**0**	**-**

Z uwagi na wstrzymywaną produkcję kaprolaktamu w III kwartale 2026 roku w Segmencie Tworzywa nie odnotowano zewnętrznych przychodów ze sprzedaży.

Koszty wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów w III kwartale 2026 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 2,4 miliona złotych i zawierają głównie wartość niewykorzystanych zdolności produkcyjnych.

Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Tworzywa

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	01.07.2026 r.- 30.09.2026 r.	01.07.2025 r. - 30.09.2025 r.
1	*2*	*3*
Główne produkty handlowe	-	-
Pozostałe produkty handlowe	-	-
Przychody ogółem segmentu	**-**	**-**

Nakłady inwestycyjne Segmentu Tworzywa

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

54.3. Segment Energetyka

W III kwartale 2026 roku Segment Energetyka osiągnął wynik operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości (-)3,9 miliona złotych, wobec (+)6,4 miliona złotych w analogicznym okresie roku 2025.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Energetyka

01.01.2026 - 31.03.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	Zmiana
1	*2*	*3*	*4*	*5=(3-4)/4*	*6*	*7*	*8*	*9=(7-8)/8*
579 458	**470 373**	**465 953**	**602 574**	**-22,7%**	**Przychody segmentu, w tym:**	**1 515 784**	**1 989 084**	**-23,8%**
39 399	28 362	54 466	45 850	18,8%	Sprzedaż zewnętrzna	122 227	109 266	11,9%
540 059	442 011	411 487	556 724	-26,1%	Obroty wewnętrzne między segmentami	1 393 557	1 879 818	-25,9%
(580 651)	**(487 070)**	**(462 331)**	**(608 129)**	**-24,0%**	**Koszty segmentu, w tym:**	**(1 530 052)**	**(1 998 002)**	**-23,4%**
(40 578)	(45 041)	(50 848)	(51 388)	-1,1%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(136 467)	(118 141)	15,5%
(540 059)	(442 011)	(411 487)	(556 724)	-26,1%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(1 393 557)	(1 879 818)	-25,9%
(14)	(18)	4	(17)	-	Koszty sprzedaży	(28)	(43)	-34,9%
(1 193)	**(16 697)**	**3 622**	**(5 555)**	**-**	**Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży**	**(14 268)**	**(8 918)**	**60,0%**
(3 001)	(3 951)	(2 632)	(410)	542,0%	Koszty ogólnego zarządu	(9 584)	(4 457)	115,0%
26 722	(18 197)	(4 854)	12 333	-	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	3 671	12 003	-69,4%
22 528	**(38 845)**	**(3 864)**	**6 368**	**-**	**Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]**	**(20 181)**	**(1 372)**	**1370,9%**
12 210	12 510	12 401	12 111	2,4%	Amortyzacja	37 121	36 274	2,3%

-	(1 570)	(115)	-	-	Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	(1 685)	(120)	1304,2%
34 738	**(24 765)**	**8 652**	**18 479**	**-53,2%**	**EBITDA***	**18 625**	**35 022**	**-46,8%**
3 729	(1 852)	1 468	2 377	-38,2%	CAPEX	3 345	9 407	-64,4%

** EBITDA - zysk/(strata) operacyjny powiększony o amortyzację z wyłączeniem zmian odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych*

Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka według grup produktowych

Wyszczególnienie	01.07.2026 - 30.09.2026		01.07.2025 - 30.09.2025		Zmiana	Zmiana %
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura		
1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6=2-4*	*7=(2-4)/4*
Główne produkty handlowe	7 826	14,4%	10 510	22,9%	-2 684	-25,5%
Pozostałe produkty handlowe	281	0,5%	334	0,7%	-53	-15,9%
Inne przychody Segmentu	46 359	85,1%	35 006	76,4%	11 353	32,4%
Razem	**54 466**	**100,0%**	**45 850**	**100,0%**	**8 616**	**18,8%**

W III kwartale 2026 roku w Segmencie Energetyka:

- przychody zewnętrzne ze sprzedaży wyniosły 54,5 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 8,6 miliona złotych (o 18,8%), głównie za sprawą wyższych wolumenów i cen sprzedaży energii elektrycznej, przy kosztach wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów niższych o 0,5 miliona złotych (o 1,1%);
- wynik na sprzedaży zewnętrznej wyniósł (+)3,6 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego był wyższy o 9,2 miliona złotych;
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła (+)6,7% i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była wyższa o 18,8 punktu procentowego.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Energetyka

W III kwartale 2026 roku nakłady inwestycyjne w Segmencie Energetyka wyniosły 1,5 miliona złotych i w relacji do III kwartału 2025 roku były niższe o 0,9 miliona złotych. Największe nakłady w Segmencie Energetyka poniesiono na zadanie: budowa bloku energetycznego w oparciu paliwo węglowe.

54.4. Segment Pozostała Działalność

W III kwartale 2026 roku Segment Pozostała Działalność osiągnął wynik operacyjny EBIT w wysokości (+)2,7 miliona złotych (uwzględniający transakcje między segmentami), wobec (+)34,1 miliona złotych w analogicznym okresie 2025 roku.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Pozostała Działalność

01.01.2026 - 31.03.2026	01.04.2026 - 30.06.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.07.2025 - 30.09.2025	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	Zmiana
1	*2*	*3*	*4*	*5=(3-4)/4*	*6*	*7*	*8*	*9=(7-8)/8*
45 074	**34 401**	**38 078**	**42 150**	**-9,7%**	**Przychody segmentu, w tym:**	**117 553**	**130 627**	**-10,0%**
35 136	28 976	30 316	24 519	23,6%	Sprzedaż zewnętrzna	94 428	70 842	33,3%
9 938	5 425	7 762	17 631	-56,0%	Obroty wewnętrzne między segmentami	23 125	59 785	-61,3%
(39 045)	**(28 346)**	**(30 672)**	**(39 109)**	**-21,6%**	**Koszty segmentu, w tym:**	**(98 063)**	**(124 943)**	**-21,5%**
(28 482)	(22 586)	(22 386)	(20 860)	7,3%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(73 454)	(63 294)	16,1%
(9 938)	(5 425)	(7 762)	(17 632)	-56,0%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(23 125)	(59 785)	-61,3%
(625)	(335)	(524)	(617)	-15,1%	Koszty sprzedaży	(1 484)	(1 864)	-20,4%
6 029	**6 055**	**7 406**	**3 041**	**143,5%**	**Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży**	**19 490**	**5 684**	**242,9%**
(6 592)	(6 373)	(5 485)	(5 469)	0,3%	Koszty ogólnego zarządu	(18 450)	(17 772)	3,8%
798	808	777	36 486	-97,9%	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	2 383	41 019	-94,2%

235	**490**	**2 698**	**34 058**	**-92,1%**	**Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]**	**3 423**	**28 931**	**-88,2%**
5 157	5 649	5 325	8 927	-40,3%	Amortyzacja	16 131	26 011	-38,0%
-	(30)	-	-	-	Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	(30)	626	-
5 392	**6 169**	**8 023**	**42 985**	**-81,3%**	**EBITDA***	**19 584**	**54 316**	**-63,9%**
3 025	2 439	2 944	2 346	25,5%	CAPEX	8 408	6 230	35,0%

** EBITDA - zysk/(strata) operacyjny powiększony o amortyzację z wyłączeniem zmian odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych*

Struktura produktowa przychodów zewnętrznych Segmentu Pozostała Działalność

Wyszczególnienie	01.07.2026 - 30.09.2026		01.07.2025 - 30.09.2025		Zmiana	Zmiana %
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura		
1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6=2-4*	*7=(2-4)/4*
Główne produkty handlowe	7 497	24,7%	3 864	15,8%	3 633	94,0%
Inne przychody Segmentu	22 819	75,3%	20 655	84,2%	2 164	10,5%
Razem	**30 316**	**100,0%**	**24 519**	**100,0%**	**5 797**	**23,6%**

W III kwartale 2026 roku w Segmencie Pozostała Działalność:

- przychody zewnętrzne ze sprzedaży wyniosły 30,3 miliona złotych i były wyższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 5,8 miliona złotych (o 23,6%) głównie z tytułu wyższych przychodów ze sprzedaży folii i usług segmentu, przy kosztach wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wyższych o 1,5 miliona złotych (o 7,3%) oraz kosztach sprzedaży niższych o 0,1 miliona złotych (o 15,1%);
- wynik na sprzedaży zewnętrznej wyniósł (+)7,4 miliona złotych i w relacji do III kwartału 2025 roku był wyższy o 4,4 miliona złotych;
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła 24,4% i w relacji do analogicznego okresu 2025 roku była wyższa o 12,0 punktów procentowych.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Pozostała Działalność

W III kwartale 2026 roku nakłady inwestycyjne w Segmencie Pozostała Działalność wyniosły 2,9 miliona złotych i w relacji do III kwartału 2025 roku były wyższe o 0,6 miliona złotych. Największe nakłady w Segmencie Pozostała Działalność poniesiono na modernizację oprogramowania na wagach kolejowych i samochodowych.

55. Produkcja

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

Dynamika produkcji głównych produktów

Nazwa Spółki	Produkt	01.07.2026 r. - 30.09.2026 r. vs. 01.07.2025 r. - 30.09.2025 r.
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A.	•amoniak	63%
	•nawozy azotowe w przeliczeniu na czysty składnik „N"	69%
	•kaprolaktam	0%
	•melamina	0%
	•nadtlenek wodoru	150%
	•NOXy® (AdBlue®)	100%
Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.	•nawozy fosforowe CSP* w przeliczeniu na P_2O_5	123%
	•nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na N	111%
	•nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na P_2O_5	110%
	•nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na K_2O	106%
	•kwas siarkowy w przeliczeniu na 100% stężenie	124%

	•wodorosiarczyn sodu	128%
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	•roztwór saletry wapniowej	50%
	•saletra potasowa	138%
	•mieszanki nawozowe	45%

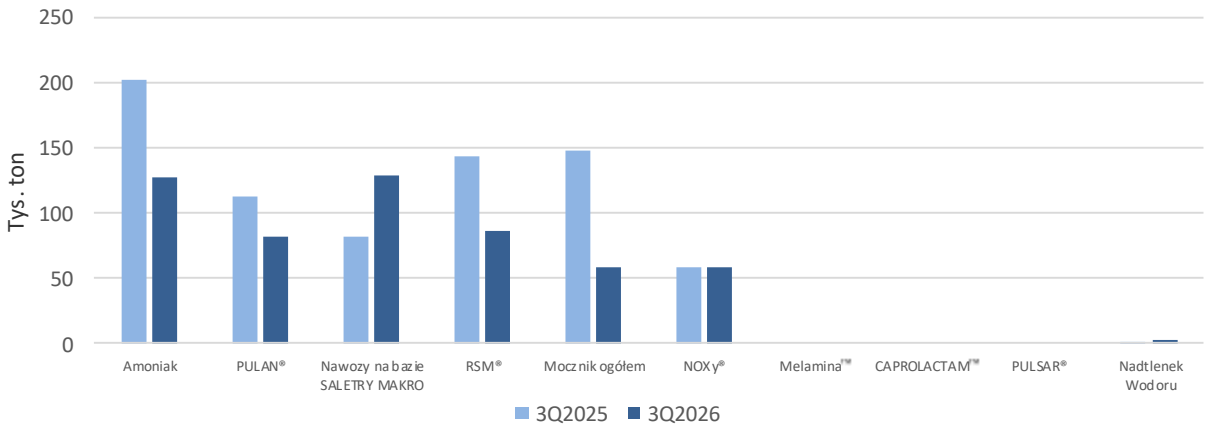
* CSP - nawozy jednoskładnikowe, superfosfaty

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

Wyszczególnienie	III Q 2026	III Q 2025	zmiana	zmiana %
Segment Agro				
Nawozy azotowe	298	340	-42	-12%
Nawozy wieloskładnikowe	16	16	0	0%
Mocznik	58	148	-90	-61%
Segment Tworzywa				
Kaprolaktam	0	0	0	-

Źródło: opracowanie własne

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



Źródło: opracowanie własne

56. Inwestycje

W III kwartale 2026 roku Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniosła nakłady inwestycyjne w kwocie 61,2 miliona złotych, w tym GA PUŁAWY poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 53,7 miliona złotych zł (53,5 miliona złotych - bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych).

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

W raportowanym okresie największe nakłady poniesiono na projekty: „Budowa bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe” oraz „Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego”.

Realizacja najważniejszych projektów inwestycyjnych w III kwartale 2026 roku

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji (w tys. zł)	Poniesione nakłady ogółem (w tys. zł)	Poniesione nakłady w 3 Q 2026 roku* (w tys. zł)	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
GA PUŁAWY					
Budowa bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe**	1 230 000	1 075 668	453	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	492 444	72	Zwiększenie efektywności produkcji kwasu azotowego oraz zmniejszenie emisji i poprawa ekonomiki wytwarzanych na jego bazie nawozów.	2031 r.
GA FOSFORY					
Modernizacja instalacji do produkcji kwasu siarkowego WKS100	115 090	281	18	Modernizacja instalacji do produkcji kwasu siarkowego WKS100 wraz z budową pieca do spalania siarki, zabudową turbozespołu parowego i modernizacją sieci ciepłowniczej na terenie zakładu produkcyjnego GA „Fosfory" sp. z o.o. w Gdańsku	2028 r.
Projekt Rozwoju Logistyki Morskiej	56 500	60	60	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 miliona złotych*
**** projekt wstrzymany w zakresie budowy linii produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego i modernizacji jednej linii kwasu*

Po okresie sprawozdawczym

Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk sp. z o.o.

W dniu 20 października 2026 roku Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk sp. z o.o. zawarła umowę znaczącą, o charakterze strategicznym dla Spółki, na realizację inwestycji pn. „Modernizacja instalacji do produkcji kwasu siarkowego WKS100 wraz z budową pieca do spalania siarki, zabudową turbozespołu parowego i modernizacją sieci ciepłowniczej na terenie zakładu produkcyjnego GA „Fosfory" sp. z o.o.", której efektem będzie wytwarzanie energii cieplnej w procesie wysokosprawnej kogeneracji, oszczędność energii elektrycznej i zmniejszenie emisji CO_2.

Struktura nakładów inwestycyjnych w GA PUŁAWY w III kwartale 2026 roku

Struktura wydatków inwestycyjnych	Łączne wydatki inwestycyjne za okres 01.07.2026 r. - 30.09.2026 r. (w tys. zł) *
Inwestycje związane z rozwojem biznesu	-640**
Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	652
Inwestycje mandatowe	891
Zakupy gotowych dóbr	42
Pozostałe (komponenty, remonty znaczące, ulepszenia, katalizatory, inne)	52 572
Łączne wydatki inwestycyjne	**53 517**

** Wartości bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych*
*** Korekta wartości niematerialnych w budowie o koszty niepodlegające aktywowaniu.*

W III kwartale 2026 roku w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej poniesiono łącznie nakłady inwestycyjne (bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych) w wysokości około 7,6 miliona złotych.

Struktura nakładów inwestycyjnych w spółkach Grupy Kapitałowej

Struktura wydatków inwestycyjnych	Łączne wydatki inwestycyjne za okres 01.07.2026 r. - 30.09.2026 r. (w tys. zł)*
Inwestycje związane z rozwojem biznesu	983
Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	5 288
Inwestycje mandatowe	0
Zakupy gotowych dóbr	1 378
Pozostałe (komponenty, remonty znaczące, ulepszenia, katalizatory, inne)	0
Łączne wydatki inwestycyjne	**7 649**

** 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

GA PUŁAWY posiadała na dzień 30 września 2026 roku 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 OC pilotów, ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Przedsiębiorcy wykonującego działalność gospodarczą w zakresie usług ochrony osób i mienia świadczonych przez Zakładową Straż Przemysłową).

Wszystkie Spółki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. w ramach umów zawartych z firmami ubezpieczeniowymi posiadają na dzień 30 września 2026 roku ubezpieczenia:

- odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności lub posiadania mienia;
- odpowiedzialności cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu (D&O);
- ponadto w Spółkach występują 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 utraty zysku (BI),
- 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

W III kwartale 2026 roku w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. funkcjonowała pożyczka udzielona przez GA PUŁAWY.

Pożyczkobiorca	Kwota udzielonej pożyczki (w mln zł)	Data podpisania umowy	Termin spłaty	Stan na dzień 30.09.2026 r. (w mln zł)
Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	47,0	02.04.2014 r. (ostatni aneks: Aneks nr 7 z 12.02.2025 r.)	31.12.2026 r.	9,2

Finansowanie zewnętrzne

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie

W dniu 8 września 2026 roku Grupa Azoty S.A. zawarła w imieniu własnym oraz pozostałych spółek GK GA S.A. w tym GA PUŁAWY, pisma dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver Letters) z instytucjami finansującymi, na mocy, których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2026 roku.

Porozumienia stabilizujące

W dniu 30 września 2026 roku spółka Grupa Azoty S.A. zawarła w imieniu własnym, Grupy Azoty Puławy oraz wybranych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty będących stronami odpowiednich umów o finansowanie:

- aneks z 11 instytucjami finansującymi Grupę Azoty: Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A, Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Erste Factoring Sp. z o.o. (poprzednio Santander Factoring Sp. z o.o.) oraz Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie, do Porozumienia zawartego pierwotnie dnia 2 lutego 2024 roku wydłużający okres obowiązywania Porozumienia do dnia 30 października 2026 roku;
- aneks do zawartego w dniu 1 lipca 2025 roku porozumienia z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (Porozumienie EBI) wydłużający okres obowiązywania Porozumienia EBI do dnia 30 października 2026 roku;
- aneks do zawartego w dniu 31 marca 2026 roku porozumienia z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (Porozumienie EBOiR) wydłużający okres obowiązywania Porozumienia EBOiR do dnia 30 października 2026 roku.

Powyższe Porozumienia zapewniają m.in. dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach odpowiednich umów o finansowanie i niepodejmowanie przez instytucje finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów umów o finansowanie.

Za zgodą Instytucji Finansujących oraz odpowiednich spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, Porozumienia mogą podlegać dalszemu przedłużeniu.

Zmiana do Umowy Wielocelowej Linii Kredytowej z BNP Paribas Bank Polski S.A.

W dniu 30 września 2026 roku GA PUŁAWY wraz z GA S.A. oraz ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty podpisała Aneks Nr 20 do Umowy Wielocelowej Linii kredytowej (WLK) z bankiem BNP Paribas z dnia 29 grudnia 2020 roku, zgodnie z którym okres dostępności limitu został przedłużony na okres obowiązywania Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku, jednak nie dłużej niż do dnia 30 października 2026 roku.

Udostępnione limity finansowania wg stanu na dzień 30 września 2026 roku

Kredytodawca/ pożyczkodawca	Kwota udzielonego kredytu/pożyczki (w mln zł)	Koszty kredytu/ pożyczki	Data podpisania umowy/aneksu	Termin spłaty	Stan na dzień 30.09.2026 r. (w mln zł)
GA PUŁAWY					
PKO BP S.A. umowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	4,0	WIBOR 1 M + marża	23.04.2015 r. (ostatni aneks: Aneks nr 15 z 30.09.2025 r.)	30.11.2026 r.	2,6
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.	33,8
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie – umowa na dofinansowanie w formie pożyczki projektu pn. „Zaawansowany system sterowania APC dla czterech linii produkcyjnych amoniaku	6,1	0,3 x WIBOR 3M + 50 pb, nie mniej niż 1,5% w skali roku.	31.03.2025 r.	20.12.2032 r.*	0,0
BNP Paribas - Linia Kredytowa na gwarancje i akredytywy	7,5	wg tabeli opłat i prowizji	29.12.2020 r. (ostatni aneks: Aneks nr 20 z 30.09.2026 r.)	30.11.2026 r.	0,0
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.	3,6
"AGROCHEM PUŁAWY" Sp. z o.o.					
Umowa cash pooling - Grupa Azoty S.A.	101,0**	WIBOR 1m+marża	26.09.2022 r. (ostatni aneks nr 5 z 30.09.2025 r.)	30.11.2026 r.	74,8
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.)	30.11.2026 r.	5,5
PROZAP Sp. z o.o.					
Umowa cash pooling - Grupa Azoty S.A.	7,0***	WIBOR 1M + marża	26.09.2022 r. (ostatni aneks nr 5 z 30.09.2025 r.)	30.11.2026 r.	6,0
PKO BP S.A. (sublimit LKW)	4,0	WIBOR 1M + marża	26.09.2022 r. (ostatni aneks nr 15 z 30.09.2025 r.)	30.11.2026 r.	0,0
REMZAP Sp. z o.o.					
PKO BP SA (cash pooling rzeczywisty)	2 mln zł ****	WIBOR 1M + marża	26.09.2025 (ostatni aneks Nr 5 z 30.09.2025)	30.11.2026 r.	0
PKO BP S.A. umowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	5,0	WIBOR 1M + marża	26.09.2022 r. (ostatni aneks nr 15 z 30.09.2025 r.)	30.11.2026 r.	3,4

* - W dniu 22 października 2026 roku zostało podpisane porozumienie między Grupą Azoty Zakłady Azotowe Puławy SA a Narodowym Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w sprawie rozwiązania umowy;
*** - limit CPR dla "AGROCHEM PUŁAWY" Sp. z o.o. obniżony został z 101 mln zł do 100 mln zł na okres od 02.10.2026 r. do 02.11.2026 r.;*
**** - limit CPR dla PROZAP Sp. z o.o. został podwyższony z 5,5 mln do 7,0 mln od dnia 16.09.2026 r.;*
***** - limit CPR dla REMZAP Sp. z o.o. został podwyższony z 2 mln zł do 3 mln na okres 02.10.2026 r. do 02.11.2026 r.*

Po okresie sprawozdawczym

W dniu 30 października 2026 roku spółka Grupa Azoty S.A. zawarła w imieniu własnym, Grupy Azoty Puławy oraz wybranych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty będących stronami odpowiednich umów o finansowanie:

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

Powyższe aneksy do Porozumień zapewniają m.in. dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach odpowiednich umów o finansowanie i niepodejmowanie przez instytucje finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów umów o finansowanie.

Za zgodą Instytucji Finansujących oraz odpowiednich spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, Porozumienia mogą podlegać dalszemu przedłużeniu.

Podpisanie listu zobowiązującego dotyczącego restrukturyzacji określonych zobowiązań wraz ze zmienionymi warunkami i zasadami umowy międzywierzycielskiej oraz pismami kosztowymi.

W dniu 17 listopada 2026 roku po przeprowadzonych negocjacjach Grupa Azoty S.A., działając w imieniu własnym, GA PUŁAWY oraz określonych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, podpisała z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Erste Bank Polska S.A., CaixaBank, S.A., Oddział w Polsce, Banco Santander S.A. Oddział we Frankfurcie, Erste Factoring sp. z o.o., ING Faktoring S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., Europejskim Bankiem Inwestycyjnym oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju oraz Orlen S.A. („Orlen") list zobowiązujący (ang. Commitment Letter) („Commitment Letter"), którego załącznikami są zmienione kluczowe warunki planowanej długoterminowej restrukturyzacji zadłużenia („Warunki", ang. Term Sheet) Spółek z Grupy Azoty oraz zasady umowy międzywierzycielskiej (ang. Intercreditor Principles) („Zasady Międzywierzycielskie"). Na podstawie Commitment Letter każda ze stron zobowiązała się do wspierania i przeprowadzenia restrukturyzacji zadłużenia zgodnie z Warunkami i Zasadami Międzywierzycielskimi, w tym do negocjowania w dobrej wierze i możliwie szybkiego zawarcia długoterminowej dokumentacji restrukturyzacji zadłużenia („Finansowania"), a także do niepodejmowania działań niezgodnych z tymi ustaleniami.

Szczegółowe ustalenia opisane zostały w nocie 30 niniejszego raportu.

Umowy faktoringowe

Podpisanie Załącznika do Umowy o świadczenie usług płatniczych i finansowanie z CaixaBank S.A.

W dniu 28 lipca 2026 roku Spółka wraz z GA S.A. oraz wybranymi spółkami z Grupy Kapitałowej GA S.A. 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 30 września 2026 roku.

W dniu 30 września 2026 roku został podpisany Załącznik nr 1 do w/w umowy dotyczący wydłużenia okresu dostępności limitu do 30 listopada 2026 roku. W przypadku zakończenia obowiązywania Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku przed 30 listopada 2026 roku, okres dostępności limitu zakończy się w dniu zakończenia obowiązywania w/w Porozumienia.

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

W dniu 30 września 2026 roku Spółka wraz z GA S.A. oraz z wybranymi spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty podpisała Aneks nr 25 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 Erste Factoring Sp. z o.o., wydłużający obowiązywanie limitu do dnia 30 października 2026 roku (do dnia wygaśnięcia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku).

Podpisanie Aneksów do Umów faktoringowych z Pekao Faktoring Sp. z o.o.

W dniu 30 września 2026 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy S.A. wraz z GA S.A. oraz Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police" S.A. oraz Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. podpisała z Pekao Faktoring Sp. z o.o.: Aneks Nr 20 do Umowy Faktoringu Wierzytelności oraz Aneks nr 21 Umowy Finansowania Dostaw. Daty obowiązywania umów zostały wydłużone 30 listopada 2026 roku, ale nie dłużej niż data wygaśnięcia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku.

Umowy faktoringowe wg stanu na dzień 30 września 2026 roku

Faktor	Kwota faktoringu zgodnie z umową/limit przyznany spółce	Koszty faktoringu	Data podpisania umowy/aneksu	Termin spłaty	Stan na dzień 30.09.2026 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 nr 7 z dn. 17.02.2026 r.)	bezterminowo (limit do 30.11.2026 r.)	0,00 mln PLN
Pekao Factoring Sp. z o.o. -Umowa Faktoringu Odwrotnego	542,1 mln PLN/442,1 mln PLN (lub równowartość EUR, USD)	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M/TERM SOFR 1M + marża	31.05.2021 r. (ostatni Aneks nr 21 z dn. 30.09.2026 r.)	30.11.2026 r.	362,8 mln PLN i 10 mln EUR
Pekao Factoring 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 nr 20 z dn. 30.09.2026 r.)	30.11.2026 r.	15,9 mln PLN
CAIXA Bank S.A. Oddział w Polsce - Umowa Faktoringu Odwrotnego	494 mln PLN/27,7 mln EUR (lub równowartość EUR, USD)	EURIBOR 1M /TERM SOFR 1M + marża	29.04.2021 r. (ostatni Aneks nr 5 z dn. 26.03.2024 r.)	bezterminowo (limit do 30.11.2026 r.)	5,0 mln EUR
ING Faktoring 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 nr 5 z dn. 25.04.2024 r.)	bezterminowo (limit do 30.11.2026 r.)	0,00 mln PLN
Banco Santander S.A., Erste Factoring Sp. z o. o. - Faktoring Odwrotny	61,378 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 25 z dn. 30.09.2026 r.	bezterminowo (limit do 30.11.2026 r.)	218,5 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.)	6 tys. PLN

Po okresie sprawozdawczym

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

W dniu 30 października 2026 roku został zawarty pomiędzy Grupą Puławy, GA S.A. oraz wybranymi spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej GA. S.A. a Banco Santander S.A. oraz Erste Factoring Sp. z o.o. Aneks nr 26 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), wydłużający obowiązywania limitu do dnia 30 listopada 2026 roku (do dnia wygaśnięcia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku).

57.3. Informacja o udzielonych poręczeniach kredytów lub pożyczek lub udzielonych gwarancjach

W okresie od 1 lipca do 30 września 2026 roku łączna kwota gwarancji udzielonych na zlecenie spółek Grupy wyniosła 437 tys. zł. W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek.

Gwarancje udzielone w okresie sprawozdawczym

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
GA PUŁAWY						
GA Puławy	ENEA Elektrownia Połaniec Sp. z o.o..	180,0	10.07.2026	11.10.2026 *)	Gwarancja udzielona odpłatnie wg stawki procentowej od kwoty gwarancji	Brak
GA Puławy	ENEA Elektrownia Połaniec Sp. z o.o.	257,2	11.09.2026	16.10.2027	Gwarancja udzielona odpłatnie wg stawki procentowej od kwoty gwarancji	brak

*) Gwarancja została zamknięta w dniu 24 września 2026 roku

Po okresie sprawozdawczym

Gwarancje udzielone po okresie sprawozdawczym

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
GA PUŁAWY						
GA Puławy	Enea Wytwarzanie Spółka z o.o	400,0	13.10.2026	17.01.2027	Gwarancja udzielona odpłatnie wg stawki procentowej od kwoty gwarancji	brak

57.4. Umowy leasingowe

W III kwartale 2026 roku w GA PUŁAWY nie funkcjonowały umowy leasingu zawarte w poprzednich latach oraz nie zostały zawarte nowe umowy leasingu.

W III kwartale 2026 roku w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej:

- nie zawierano nowych umów leasingu;
- funkcjonowało 76 umów leasingu dotyczących głównie środków transportu oraz maszyn i urządzeń.

W GA FOSFORY funkcjonowała umowa na leasing zwrotny dotyczący suszarni obrotowej o wartości 16,1 miliona złotych. Zgodnie z zasadami MSSF umowa jest kwalifikowana i wykazywana jako pożyczka. Stan zadłużenia na dzień 30 września 2026 roku wyniósł 7,4 miliona złotych.

57.5. Akredytywy

W III 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 nie zostały podpisane umowy o dofinansowanie, na rachunek Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. nie wpłynęły dotacje w ramach realizowanych umów.

Pozostałe podmioty z GK PUŁAWY również 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 dniach 13 - 21 lipca 2026 roku osiem (z dziewięciu działających w Spółce) organizacji związkowych złożyło tożsame wystąpienia stanowiące zgłoszenie żądań w trybie art. 7 ust. 1 i 2 Ustawy z dnia 23 maja 1991 roku o rozwiązywaniu sporów zbiorowych. W okresie od 29 lipca do 22 września 2026 roku przeprowadzono 6 spotkań w ramach rokowań. Z uwagi na brak porozumienia z organizacjami związkowymi na etapie rokowań trwały przygotowania do podpisania protokołu rozbieżności.

Po okresie sprawozdawczym

W dniu 9 października 2026 roku strony podpisały protokół rozbieżności. 16 października 2026 roku Spółka wystąpiła do Ministra Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej o wyznaczenie mediatora w celu przeprowadzenia mediacji w sporze zbiorowym pomiędzy stronami sporu. W dniu 4 listopada 2026 roku mediator został wyznaczony.

57.9. Istotne inwestycje proekologiczne oraz zdarzenia z zakresu ochrony środowiska i bezpieczeństwa technicznego

Pozwolenia zintegrowane, działania w zakresie dostosowywania działalności do wymagań prawnych

GA PUŁAWY oraz jej spółki zależne posiadają wszystkie niezbędne dla swojej działalności certyfikaty, przeglądy, pozwolenia i decyzje środowiskowe.

GA CHORZÓW oczekuje na pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie do urządzeń kanalizacyjnych ścieków zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego, co do którego toczy się postępowanie.

Inwestycje proekologiczne

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy" S.A.

W III kwartale 2026 roku w Spółce na Wydziale Kotłowni Zakładu Elektrociepłowni rozpoczęto prace w celu wymiany pyłomierza w kanale podstawowym spalin.

Pozostałe Spółki Grupy Kapitałowej

Spółki zależne GK PUŁAWY w okresie sprawozdawczym nie realizowały istotnych wartościowo inwestycji proekologicznych.

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. Pomimo stosowanych rozwiązań technicznych oraz systemu kontroli w okresie trzeciego kwartału wystąpiło przekroczenie dopuszczalnych standardów emisyjnych w Zakładzie Elektrociepłowni. W związku z przekroczeniem Spółka utworzyła rezerwę na poczet potencjalnej administracyjnej kary pieniężnej.

W III kwartale 2026 roku odbyła się interwencyjna kontrola przestrzegania przepisów ochrony środowiska w zakresie emisji gazów i pyłów do powietrza przeprowadzona przez Lubelskiego Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska. W wyniku kontroli wydano zarządzenie pokontrolne z zaleceniami do wprowadzenia do dnia 31 grudnia 2026 roku.

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 30 września 2026 roku:

Spółka	Wartość spraw - stan na dzień 30.09.2026 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.	528 044	0	228 005	0
Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.	1 491	1	18 951	0
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	356	0	42	0
Agrochem Puławy Sp. z o.o.	14 149	24	0	0
PROZAP Sp. z o.o.	0	0	133	0
REMZAP Sp. z o.o.	1 780	0	146	0
Razem:	545 820	25	247 277	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 sporem z konsorcjum firm: Polimex Mostostal S.A., Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz SBB Energy S.A. (dalej jako: „Wykonawca" lub „Konsorcjum") dotyczącym niewykonania i odstąpienia od kontraktu z dnia 25 września 2019 roku na „Budowę bloku energetycznego (dalej jako: „Blok") w oparciu o paliwo węglowe w Puławach" (dalej jako „Kontrakt"), toczą się przed Sądem Okręgowym w Lublinie dwa postępowania sądowe dotyczące rozliczenia Kontraktu, pierwsze, z powództwa Spółki przeciwko Konsorcjum o sygn. akt IX GC 877/24, o zasądzenie kwoty 489,3 miliona złotych z tytułu kar umownych za zwłokę i odstąpienie od Kontraktu, wraz ze skapitalizowanymi odsetkami za opóźnienia w transakcjach handlowych lub, z ostrożności procesowej na wypadek uznania przez Sąd, że w związku z odstąpieniem przez Spółkę od Kontraktu Spółce nie przysługuje roszczenie z tytułu kar umownych za nienależyte wykonanie Kontraktu, o zasądzenie (jako roszczenie ewentualne) kwoty 240,1 miliona złotych z tytułu kar umownych za odstąpienie wraz ze skapitalizowanymi odsetkami za opóźnienia w transakcjach handlowych; oraz drugie, z powództwa Konsorcjum przeciwko Spółce, o sygn. IX GC 26/26, o zasądzenie kwoty 189,2 milionów złotych tytułem pozostałej części wynagrodzenia z Kontraktu, oraz skapitalizowanych odsetek za opóźnienie w transakcjach handlowych, za okres od dnia wymagalności roszczenia głównego do dnia złożenia pozwu w wysokości 29,6 milionów złotych, wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty.

Zgodnie z warunkami Kontraktu, w okresie sprawozdawczym Spółka obciążyła Wykonawcę kosztami przedłużenia okresu ubezpieczenia budowy Bloku BW100 z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy lub jego Podwykonawcy w łącznej kwocie 10 015 tysięcy złotych oraz kosztami przeprowadzenia rozruchu Bloku BW100 w kwocie 2 982 tysiące złotych (kwota brutto 3 668 tysięcy złotych). Przychody z powyższych tytułów w łącznej kwocie 12 997 tysięcy złotych zostały rozpoznane w pozostałych przychodach operacyjnych. Wykonawca odmawia zapłaty wierzytelności, co skutkuje rozpoznaniem w pozostałych kosztach operacyjnych odpisu aktualizującego należności w łącznej kwocie 13 683 tysięcy złotych.

Spółka od 2024 roku obciążyła Wykonawcę kosztami jakie poniosła w związku z przedłużającą się realizacją Kontraktu, w szczególności kosztami rozruchu, na łączną kwotę ponad 14 milionów złotych netto oraz kosztami ubezpieczenia na kwotę ponad 10 milionów złotych. Wierzytelności z powyższych tytułów w łącznej kwocie brutto 28 milionów złotych objęte są odpisem aktualizującym w pełnej wysokości

O szczegółach rozliczeń z Konsorcjum, stanie prac związanych z Blokiem i planami jego ukończenia oraz obu postępowaniach sądowych Spółka informowała w sprawozdaniu finansowym za okres 1 stycznia 2025 roku - 31 grudnia 2025 roku oraz skonsolidowanych raportach okresowych Grupy Kapitałowej za poprzednie kwartały 2026 roku.

Aktualnie postępowanie w sprawie o sygn. akt IX GC 26/26 pozostaje zawieszone do czasu zakończenia postępowania w sprawie o sygn. akt IX GC 877/24, w ramach której prowadzone są mediacje przed Sądem

Polubownym przy Prokuratorii Generalnej Rzeczpospolitej Polskiej. Mediacje są w toku. Spółka i Konsorcjum zgodnie przystąpiły do wypracowania wspólnej ścieżki zakończenia sporu.

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

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

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

Informacja o postepowaniu w sprawie dotyczącej podejrzenia działania na szkodę spółki

Nadal 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 miliona złotych. Chodzi o umowy zawierane 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 osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Podstawowymi czynnikami warunkującymi rozwój GK PUŁAWY w kolejnych okresach będą ceny głównych surowców 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.

59. Informacje uzupełniające

59.1. Informacja o wpływie konfliktów zbrojnych na obecną i przyszłą sytuację Grupy

Wojna w Ukrainie

W III kwartale 2026 roku nie wystąpiły nowe czynniki, ryzyka czy zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki oraz GK PUŁAWY.

Grupa monitoruje sytuację polityczno-gospodarczą w związku z agresją Rosji na Ukrainę, analizuje wpływ tych okoliczności na działalność Grupy oraz podejmuje działania adekwatne do zaistniałych okoliczności.

Przychody GK PUŁAWY w okresie sprawozdawczym, uzyskane ze sprzedaży produktów na rynku ukraińskim były niższe o 39% w relacji do III kwartału 2025 roku i stanowią 7% przychodów ze sprzedaży ogółem. Przychody ze sprzedaży realizowane są głównie w ramach działalności Segmentu Agro. Sprzedaż na rynki Rosji i Białorusi nie wystąpiła. Spółka nie posiada aktywów na terytoriach Ukrainy, Rosji i Białorusi.

Konflikt na Bliskim Wschodzie

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 wpływa 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 odczują pewne wspólne bezpośrednie lub pośrednie skutki.

59.2. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników

W związku z brakiem publikacji prognoz wyników finansowych na III kwartał 2026 rok, nie jest prezentowane stanowisko Zarządu GA PUŁAWY odnośnie ich realizacji.

Podpisy Członków Zarządu

Marcin Celejewski	Prezes Zarządu	Marcin Celejewski Elektronicznie podpisany przez Marcin Celejewski Data: 2026.11.19 10:18:38 +01'00' .....
Katarzyna Stasiak	Wiceprezes Zarządu	Katarzyna Agata Stasiak Elektronicznie podpisany przez Katarzyna Agata Stasiak Data: 2026.11.19 08:52:47 +01'00' .....
Wojciech Kozak	Wiceprezes Zarządu	Wojciech Kozak Elektronicznie podpisany przez Wojciech Kozak Data: 2026.11.19 09:47:14 +01'00' .....
Piotr Kruk	Członek Zarządu	Piotr Kruk Elektronicznie podpisany przez Piotr Kruk Data: 2026.11.19 08:58:40 +01'00' .....

Olga Pikuła Elektronicznie podpisany przez Olga Pikuła Data: 2026.11.19 08:29:36 +01'00'

Dariusz Andrzej Gębala Elektronicznie podpisany przez Dariusz Andrzej Gębala Data: 2026.11.19 08:32:52 +01'00'