

OPINIA ZARZĄDU GRUPA AZOTY S.A. UZASADNIAJĄCA POWODY POZBAWIENIA DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY PRAWA POBORU AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII E

Opinia została sporządzona przez Zarząd Grupa Azoty S.A. na podstawie art. 433 §2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 5 zł (słownie: pięć złotych) oraz nie wyższą niż 168.632.325 zł (słownie: sto sześćdziesiąt osiem milionów sześćset trzydzieści dwa tysiące trzysta dwadzieścia pięć złotych), tj. do kwoty nie niższej niż 495.977.425 zł (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt pięć milionów dziewięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy i czterysta dwadzieścia pięć złotych) oraz nie wyższej niż 664.609.745 zł (słownie: *sześćset sześćdziesiąt cztery miliony sześćset dziewięć tysięcy siedemset czterdzieści pięć złotych*) w drodze emisji nie mniej niż 1 (słownie: *jednej*) i nie więcej niż 33.726.465 (słownie: *trzydzieści trzy miliony siedemset dwadzieścia sześć tysięcy czterysta sześćdziesiąt pięć*) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 5 (pięć) zł każda („**Akcje Nowej Emisji**”).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 13 marca 2026 roku, podjęło, na wniosek Zarządu Spółki uchwałę nr 6 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany Statutu Spółki („**Uchwała Zastępowana**”) na podstawie której Spółka realizuje proces Emisji Akcji Nowej Emisji.

Z uwagi na przepis art. 431 § 4 KSH przewidujący, że uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do Krajowego Rejestru Sądowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia i tym samym ograniczający możliwość realizacji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie Uchwały Emisyjnej do okresu sześciu miesięcy od daty podjęcia Uchwały Emisyjnej (upływający 13 września 2026 roku), realizacja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E po dniu 13 września 2026 roku wymaga podjęcia przez akcjonariuszy Spółki nowej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zastępującej Uchwałę Zastępowaną i przewidującej dokonanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na warunkach tożsamyh do warunków przewidzianych w Uchwale Zastępowanej.

Wyjątki przewidziane w art. 431 § 4 KSH nie dotyczą Uchwały Emisyjnej, nie ma również formalnej możliwości wyłączenia lub modyfikacji przepisu art. 431 § 4 KSH w drodze postanowienia uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Oznacza to, że przedłużenie okresu, w którym możliwa jest realizacja podwyższenia kapitału zakładowego powiedzianego w Uchwale Zastępowanej wymaga podjęcia nowej uchwały w sprawie podwyższenia kapitału.

Akcje Nowej Emisji zostaną wyemitowane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zmiany Statutu Spółki oraz uchylenia Uchwały Zastępowanej („**Uchwała Emisyjna**”).

I. Uzasadnienie pozbawienia prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki

Analogicznie jak miało to miejsce w odniesieniu do Uchwały Zastępowanej, w miejsce której ma zostać podjęta proponowana Uchwała Emisyjna, w ocenie Zarządu, w kontekście wskazanych poniżej argumentów, wyłączenie prawa poboru w całości w odniesieniu do wszystkich Akcji Nowej Emisji jest uzasadnione interesem Spółki i służy realizacji jej długoterminowych celów. W stosunku do Akcji Nowej Emisji zostanie w całości wyłączone prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Akcje Nowej Emisji zostaną zaoferowane Skarbowi Państwa, jako inwestorowi strategicznemu Spółki.

Planowana emisja akcji serii E ma na celu zapewnić Spółce dokapitalizowanie kwotą ok. 600 mln złotych w celu sfinansowania nakładów inwestycyjnych w spółkach należących do Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, w tym między innymi: Grupa Azoty S.A., Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., Grupa Azoty „Koltar” Sp. z o.o. oraz Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o. W istotny sposób wesprą one realizację kluczowych celów strategicznych w krytycznych obszarach biznesowych Grupy Azoty. Dodatkowe środki pozwolą na zwiększenie niezawodności i efektywności kluczowych instalacji produkcyjnych, dzięki czemu możliwe będzie optymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych względem potrzeb rynku. Ograniczone zostaną ryzyka operacyjne produkcji nawozów i awaryjne przestoje, a zwiększone bezpieczeństwo technologiczne oraz oszczędności kosztowe. Pozyskane środki pozwolą również na modernizację, poprawę efektywności oraz rozbudowę zdolności przeładunkowych, a także rozwój kompetencji w obszarze logistyki kolejowej. Zadania realizowane z dokapitalizowania będą miały wymierny wpływ na ograniczenie emisyjności i obniżenie śladu węglowego Grupy Kapitałowej, co również wpisuje się w jej cele strategiczne.

Realizacja wymienionych celów wpłynie na poprawę konkurencyjności Spółki, jej pozycji rynkowej oraz poprawę sytuacji płynnościowej, jak również pozwoli na dalszy rozwój działalności.

W ramach skutków ekonomicznych inwestycji należy dodatkowo wskazać, że Skarb Państwa obejmie pakiet akcji, którego wartość, przy realizacji założonych celów biznesowych i poprawie wyników Spółki, powinna systematycznie rosnąć. W rezultacie inwestycja ta przyczyni się do wzrostu wartości majątku Skarbu Państwa i będzie stanowić długoterminowe wzmocnienie jego pozycji właścicielskiej w strategicznej spółce sektora chemicznego i jednej z kluczowych spółek dla gospodarki kraju.

Pozyskanie dodatkowych środków jest uzasadnione z uwagi na aktualne otoczenie biznesowe w Polsce i Europie, w szczególności sytuację rynkową w branży nawozów, pozostającą pod istotnym długofalowym wpływem trwającej wojny w Ukrainie oraz wynikłych z tych okoliczności zaburzeń łańcuchów dostaw i kryzysu energetycznego (w szczególności wzrostu cen energii), a ponadto mając na uwadze ograniczenia w możliwości pozyskania finansowania dłużnego występujące po stronie Spółki (oraz jego istotne koszty).

W ocenie Zarządu, biorąc pod uwagę aktualne uwarunkowania rynkowe, Spółka powinna pozyskać finansowanie w możliwie najkrótszym terminie, przy możliwie niskich kosztach pozyskania kapitału, ze względu także na istotne znaczenie dokapitalizowania na realizację całego programu transformacyjnego Grupy. Zaproponowana struktura oferty Akcji Nowej Emisji pozwoli na jego sprawne przeprowadzenie.

Z dostępnych rozwiązań, podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Nowej Emisji z wyłączeniem prawa poboru w całości, a jednocześnie umożliwienie głównemu akcjonariuszowi objęcia Akcji Nowej Emisji, w aktualnych uwarunkowaniach rynkowych, jest sposobem najbardziej efektywnym, najszybszym i w pełni zgodnym z interesem Spółki, uwzględniającym interes jej akcjonariuszy. Pozyskanie środków w wysokości około 600.000.000 złotych w ocenie Zarządu pozwoli na realizację celów założonych przez Spółkę oraz na stabilizację jej sytuacji i kontynuację jej rozwoju.

Celem Spółki jest zapewnienie sprawnego, możliwie ograniczonego kosztowo oraz czasowo, pozyskania kapitału na realizację powyżej przedstawionych zamierzeń.

II. Wskazanie proponowanej ceny emisyjnej Akcji Nowej Emisji

Analogicznie jak w przypadku Uchwały Zastępowanej, cena emisyjna Akcji Nowej Emisji zostanie wyznaczona przez Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, z uwzględnieniem całokształtu okoliczności mających wpływ na ustalenie ceny emisyjnej, w tym przede wszystkim koniunktury panującej na rynkach kapitałowych, wyceny Spółki dokonywanej przez rynek oraz sytuacji finansowej i bieżących wydarzeń w Spółce.

Z uwagi na zmienność sytuacji na rynkach kapitałowych oraz okres upływający pomiędzy dniem podjęcia Uchwały Emisyjnej a dniem ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii E, udzielenie Zarządowi Spółki upoważnienia w tym zakresie jest uzasadnione oraz zgodne z interesem Spółki.

III. Wnioski

Z uwagi na przesłanki wskazane powyżej, Zarząd Spółki rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie Uchwały Emisyjnej i pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszu Spółki w całości.